

OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

Informe Semestral del Segundo Semestre del 2025

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE
Depositario:	BANKINTER S.A.	Grupo Depositario:	BANKINTER
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating Depositario:	A-

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de Independencia 6, o mediante correo electrónico en info@abanteasesores.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IIC gestionadas en:

Dirección:	Plaza de Independencia 6
Correo electrónico:	info@abanteasesores.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo:

Otros

Vocación Inversora:

Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo:

4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo invertirá más de un 75% en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). La inversión en renta variable podrá ser en valores de alta, mediana y baja capitalización, siempre que tengan una liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. Al menos el 60% de la exposición total estará invertida en valores emitidos por entidades radicadas en el área euro y el resto podrá invertirse en otros emisores y/o mercados organizados pertenecientes a la OCDE. No se establece un objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución por sectores económicos, pudiendo existir concentración sectorial. No se descarta la concentración geográfica. No se podrá invertir en valores de renta fija con calificación crediticia inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos estos podrán seguir manteniéndose en cartera. Los emisores de renta fija serán fundamentalmente de Europa, EEUU y Asia y el resto en Australia, Japón, Canadá, Latinoamérica y resto de países emergentes. La duración media oscilará entre 0-5 años. Las inversiones del Fondo se realizarán mayoritariamente en euros, siendo la exposición a riesgo divisa máxima 30%. No se podrá invertir más del 20% de la exposición total en países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
A	751,609.15	757.621,58	124	131	EUR	0,00	0,00	10,00
I	2,794,834.78	2.307.867,99	1.569	958	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	21.106	14.098	12.204	10.403
I	EUR	88.654	31.130	22.802	18.862

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	28,0815	17,8891	14,7518	11,7270
I	EUR	31,7206	20,2096	16,6513	13,2375

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
A	0,63	1,73	2,36	1,25	3,97	5,22	Mixta	Al fondo	
I	0,63	1,75	2,38	1,25	3,93	5,18	Mixta	Al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,05	0,10	Patrimonio
I	0,05	0,10	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,49	0,68	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	2,14	1,89	3,51

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

A) Individual Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2025	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2025	Trim SEP 2025	Trim JUN 2025	Trim MAR 2025	Año 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2020
Rentabilidad	56,98	13,11	7,24	14,76	12,76	21,27	25,79	1,43	-27,95
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	18/11/2025	-6,54	04/04/2025	-5,21	04/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,79	10/11/2025	3,92	10/04/2025	4,46	09/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2025	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2025	Trim SEP 2025	Trim JUN 2025	Trim MAR 2025	Año 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2020
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	16,08	12,29	10,40	23,61	15,10	13,69	16,07	22,31	42,43
Ibex-35	16,02	11,41	12,59	23,33	14,42	13,12	18,08	19,46	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,40	0,43	0,62	1,04	3,39	0,52
85% Eurostoxx 50 Net Total y	14,19	9,69	11,97	20,18	13,10	11,24	20,31	11,77	27,11
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,02	9,02	9,02	9,02	9,02	21,88	21,88	21,88	25,78

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2025	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2025	Trim SEP 2025	Trim JUN 2025	Trim MAR 2025	Año 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2020
1,41	0,35	0,35	0,35	0,36	1,46	1,49	1,51	1,53

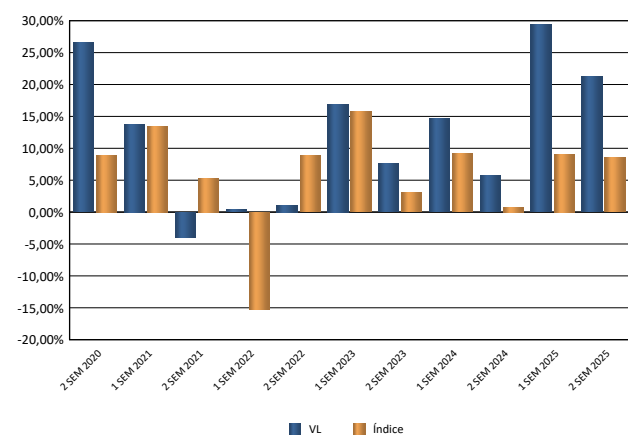
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 85% Eurostoxx 50 Net Total Return Price Index y 15% Ester Index

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase I

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2025	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2025	Trim SEP 2025	Trim JUN 2025	Trim MAR 2025	Año 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2020
Rentabilidad	56,96	13,11	7,24	14,74	12,77	21,37	25,79	1,43	-27,95
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	18/11/2025	-6,54	04/04/2025	-5,21	04/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,79	10/11/2025	4,02	10/04/2025	4,46	09/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2025	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2025	Trim SEP 2025	Trim JUN 2025	Trim MAR 2025	Año 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2020
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	16,19	12,29	10,40	23,91	15,10	13,69	16,07	22,31	42,43
Ibex-35	16,02	11,41	12,59	23,33	14,42	13,12	18,08	19,46	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,18	0,22	0,40	0,43	0,62	1,04	3,39	0,52
85% Eurostoxx 50 Net Total y	14,19	9,69	11,97	20,18	13,10	11,24	20,31	11,77	27,11
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,02	9,02	9,02	9,02	9,02	21,88	21,88	21,91	25,78

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2025	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2025	Trim SEP 2025	Trim JUN 2025	Trim MAR 2025	Año 2024	Año 2023	Año 2022	Año 2020
1,41	0,35	0,35	0,35	0,36	1,46	1,49	1,51	1,53

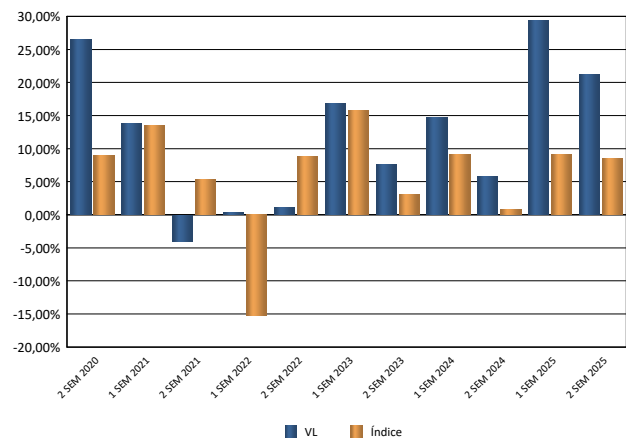
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 85% Eurostoxx 50 Net Total Return Price Index y 15% Ester Index

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	32.756	398	1,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	35.395	201	3,71
Renta Fija Mixta Internacional	672.916	4.022	1,32
Renta Variable Mixta Euro	99.089	453	6,24
Renta Variable Mixta Internacional	1.524.796	10.360	4,21
Renta Variable Euro	113.684	1.941	18,06
Renta Variable Internacional	899.931	9.285	8,18
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	180.171	453	5,45
Total fondos	3.558.737	27.114	5,20

* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	110.736	100,89	77.676	99,73
* Cartera interior	106.232	96,79	74.857	96,11
* Cartera exterior	4.503	4,10	2.819	3,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.634	1,49	998	1,28
(+/-) RESTO	-2.610	-2,38	-784	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	109.760	100,00%	77.889	100,00%

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.889	45.228	45.228	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	15,29	28,26	40,88	-17,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	19,50	25,82	44,03	14,53
(+) Rendimientos de gestión	22,06	28,92	49,57	15,68
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	-0,39
+ Dividendos	1,55	2,95	4,21	-20,42
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	19,94	25,34	44,17	19,39
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,55	0,61	1,15	37,05
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,56	-3,10	-5,54	25,27
- Comisión de gestión	-2,38	-2,93	-5,19	22,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	54,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-1,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	68,57
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,19	105,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	109.760	77.889	109.760	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

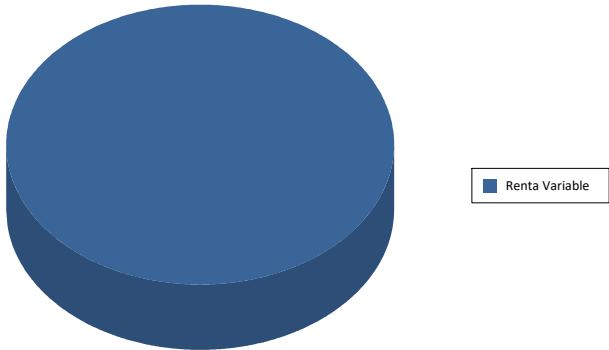
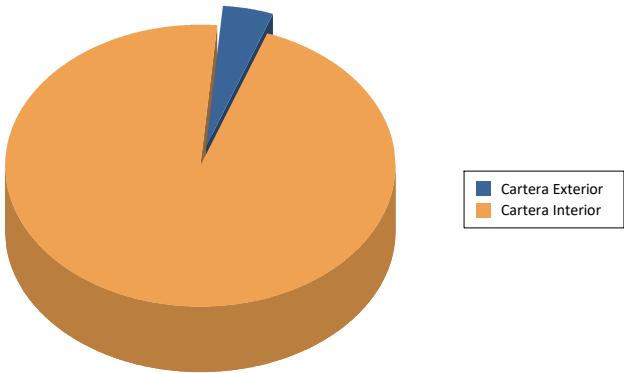
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones HBX Group International PLC	EUR	4.602	4,19	3.162	4,06
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	3.872	3,53	2.878	3,70
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	4.937	4,50	3.271	4,20
Acciones International Consolidated Airlines	EUR	4.357	3,97	3.396	4,36
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	4.009	3,65	2.892	3,71
Acciones Solaria Energia y Medio Ambiente SA	EUR	7.099	6,47	3.690	4,74
Acciones CAIXABANK	EUR	7.089	6,46	4.800	6,16
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	3.783	3,45	2.804	3,60
Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	3.683	3,36	3.019	3,88
Acciones ACERINOX SA	EUR	4.337	3,95	3.356	4,31
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	6.245	5,69	4.507	5,79
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	4.879	4,44	3.120	4,01
Acciones Banco Sabadell	EUR	3.916	3,57	4.414	5,67
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	4.410	4,02	3.200	4,11
Acciones BBVA S.A.	EUR	8.454	7,70	2.840	3,65
Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4.068	3,71	2.845	3,65
Acciones ACCIONA SA	EUR	3.874	3,53	3.140	4,03
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	5.702	5,19	4.507	5,79
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.961	3,61	2.922	3,75
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	3.077	2,80	2.778	3,57
Acciones Grenergy Renovables	EUR	5.890	5,37	3.965	5,09
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	4.003	3,65	3.342	4,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		106.246	96,81	74.850	96,12
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		106.246	96,81	74.850	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		106.246	96,81	74.850	96,12
Acciones Allfunds Group PLC	EUR	4.503	4,10	2.819	3,62
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		4.503	4,10	2.819	3,62
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		4.503	4,10	2.819	3,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.503	4,10	2.819	3,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.749	100,91	77.669	99,74

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX	Futuros comprados	2.558	Inversión
Total Subyacente Otros		2.558	
TOTAL OBLIGACIONES		2.558	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo ha realizado operaciones de venta de acciones de su depositario., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:

Bankinter SA: 40029,56 euros (0,04%)

Durante el periodo ha realizado operaciones de compra de acciones de su depositario., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:

Bankinter SA: 341680,47 euros (0,37%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 19.559 euros (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como “liberation day”, cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones.

En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril.

En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el semestre Okavango Delta ha mantenido una inversión neta en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del fondo. El fondo sigue muy concentrado en unas 20-25 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. Los sectores que tienen más peso en la cartera son los siguientes: bancos, inmobiliario, industriales, renovables y ocio. Las valoraciones de todos ellos son muy atractivas. La cartera se ha mantenido muy estable durante todo el periodo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +21,3% en ambas clases. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el +8,46%, un 12,84% más baja que la obtenida por el fondo. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del +23,7%. Estar invertido en acciones españolas frente a europeas ha sido positivo en términos relativos, como refleja el buen comportamiento del Ibex-35 frente al Eurostoxx 50. A pesar del mal comportamiento de algunas compañías, la cartera ha funcionado muy bien gracias a la evolución excepcional de algunas acciones (ver más detalle en el apartado 2.a).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de participes, entre ambas clases, ha aumentado, pasando de 1.089 a 1.693. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 77,9 a 109,8 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 2,43% en la clase A (2,45% clase I), 2,36% por gestión en la clase A (2,38% clase I), 0,05% por depósito en ambas clases, y 0,02% por otros conceptos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido muy buena, mejor (apartado 2.2.B) que la obtenida por productos similares dentro de la gestora (renta variable euro).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante todo el segundo semestre se ha mantenido un nivel de inversión en renta variable próximo al 100%. No se ha producido ningún cambio en los componentes de la cartera, manteniéndose las mismas 23 compañías españolas durante todo el periodo. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +21,49% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a Solaria, que se revaloriza un +84%, seguido por BBVA, que sube un +53,6% y Banco Santander (+43,3%). En el lado negativo, la peor evolución correspondía a HBX, que perdía un -30,8%, seguida de Tubacex, con un retroceso del -20,5%, y Metrovacesa, que caía un 11,7%. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del +0,55%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 2,55%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el semestre se ha realizado en derivados sobre el Ibex-35. El fondo cierra el periodo con una posición comprada en futuros equivalente al 2,66% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido alta, un 16,19%. Es mayor que la obtenida por su índice, 14,19%. La volatilidad ha sido ligeramente más alta a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2025 han ascendido a 37129,16 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2026 es de 38729,16 euros. Los proveedores de análisis son Alantra, Bestinver, Santander, Arcano, JB Capital y Oxford Economics.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No se prevén grandes cambios en la cartera.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,49% del patrimonio medio de la IIC.

10. Información sobre la política de remuneración

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2025 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización.

La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o objetivos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2025 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.446.669	3.543.886	53	46	5.990.555
Altos Cargos	286.741	678.974	2	2	965.715

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2025 ha sido de 793.311,98 euros La remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC ha sido de 559.630,55 euros.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 143.000,00 euros.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A