

## OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

### Informe Semestral del Segundo Semestre del 2.009

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE ASESORES S.A.
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER S.A.
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	A (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha., o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [http://www.abanteasesores.com/productos\\_infolegal.html](http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html).

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

<b>Dirección:</b>	Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha.917815750
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/08/05

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
 Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
 Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

El Fondo utilizará técnicas de gestión alternativa, entendida ésta como aquella que trata de obtener rentabilidades absolutas en mercados tanto alcistas como bajistas, proporcionando al inversor protección ante las bajadas del mercado, a cambio de no participar necesariamente en todas las subidas. Como otros Fondos de su misma naturaleza, su objetivo es alcanzar beneficios absolutos y no relativos. El Fondo invertirá en cualquier tipo de activos financieros de renta fija, renta variable, mercados monetarios e instrumentos financieros derivados, sin que se establezca una distribución fija de porcentajes por tipo de activos. El Fondo ha estado todo el semestre con una inversión próxima al 100% en valores de renta variable, mayoritariamente europeos, al encontrarse mucho valor y oportunidades en dicho mercado.

#### Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión referenciados al índice Dow Jones Euro Stoxx 50 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

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	5,273,234.44		725		EUR	0,00		10,00
I	553,395.11		71		EUR	0,00		10,00

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2.008	Diciembre 2.007	Diciembre 2.006
A	EUR	54.430			
I	EUR	6.592			

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2.008	Diciembre 2.007	Diciembre 2.006
A	EUR	10,3219			
I	EUR	11,9124			

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión				Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada			Período	Acumulada	
A	0,63	1,25	Mixta	Al fondo	0,05	0,10	1,00
I	1,46	2,91	Mixta	Al fondo	0,05	0,10	1,00

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.008
Índice de rotación de la cartera	1,93	1,41	4,44	5,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,64	0,62	4,49

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 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Rentabilidad	54,52	0,40	32,67	40,88	-17,66	-38,56	0,32	7,40	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,26	28/10/2009	-7,02	30/03/2009	-15,74	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	4,93	29/10/2009	11,24	10/03/2009	16,87	19/09/2008

(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 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de									
Valor liquidativo	41,10	27,05	28,58	42,06	58,76	54,51	9,80	5,87	
Ibex-35	25,52	19,53	19,21	26,62	34,02	40,39	16,07	13,47	
Letra Tesoro 1 año	2,18	1,51	2,45	2,01	2,62	1,35	0,75	0,72	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	2,24	2,24	2,28	1,59	0,51	0,49	0,41	0,33	

(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.

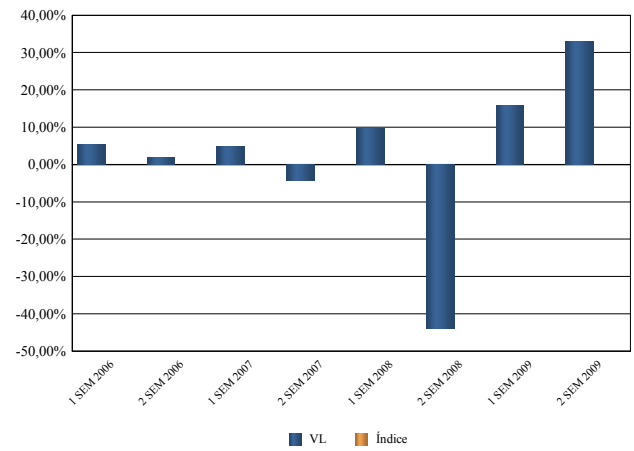
#### Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
a) Ratio total de gastos <sup>(iv)</sup>	0,67	0,16	0,17	0,17	0,17	0,65	0,79	0,96	1,38
b) Ratio total de gastos sintético <sup>(v)</sup>									

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

## Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase I

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Rentabilidad		-0,33							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,25	28/10/2009	-4,25	28/10/2009		
Rentabilidad máxima (%)	4,53	29/10/2009	4,53	29/10/2009		

(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 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Volatilidad <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo		25,33							
Ibex-35		19,53							
Letra Tesoro 1 año		1,51							
VaR histórico <sup>(iii)</sup>									

(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.

#### Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
a) Ratio total de gastos <sup>(iv)</sup>	0,00	0,00	0,00						
b) Ratio total de gastos sintético <sup>(v)</sup>									

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	79.628	551	0,14
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	53.998	584	1,80
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	14.515	262	9,95
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.294	198	17,64
IIC de gestión Pasiva	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	13.640	218	10,15
Global	44.692	319	6,86
<b>Total fondos</b>	<b>315.518</b>	<b>3.855</b>	<b>4.218,25</b>

\* 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	60.359	98,91	44.250	98,03
* Cartera interior	33.387	54,71	20.907	46,32
* Cartera exterior	26.972	44,20	23.344	51,72
* 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)	115	0,19	75	0,17
(+/-) RESTO	548	0,90	814	1,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>61.022</b>	<b>100,00%</b>	<b>45.139</b>	<b>100,00%</b>

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)	0	0	51.064	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	2,49	-24,66	-15,30	-1,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	25,86	10,00	30,17	1,57
(+) Rendimientos de gestión	26,58	10,86	31,50	1,45
+ Intereses	0,01	0,03	-0,73	0,00
+ Dividendos	0,96	2,71	2,91	-0,65
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	24,35	10,49	31,92	1,32
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	1,27	-2,37	-0,44	-1,53
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-0,27
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,71	0,86	1,33	-0,17
- Comisión de gestión	0,63	0,62	1,08	0,02
- Comisión de depositario	0,05	0,05	0,09	0,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,01	0,01	-0,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,20
- Otros gastos repercutidos	0,03	0,18	0,16	-0,85
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>61.022</b>	<b>0</b>	<b>61.022</b>	

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	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.10 2018-07-30	EUR	1.869	3,06	1.600	3,54
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR</b>		1.869	3,06	1.600	3,54
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		1.869	3,06	1.600	3,54
Acciones BBVA	EUR	0	0,00	677	1,50
Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	2.037	4,51
Acciones EBRO PULEVA	EUR	0	0,00	692	1,53
Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	2.470	5,47
Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	129	0,21	0	0,00
Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	2.393	3,92	1.249	2,77
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	2.376	3,89	1.821	4,03
Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	141	0,23	0	0,00
Acciones CINTRA CONC.DE INF.DE TRANSPORTE,S.A.	EUR	3.281	5,38	1.298	2,88
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	2.013	3,30	0	0,00
Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	1.942	3,18	1.798	3,98
Acciones GRAL. DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.	EUR	889	1,46	863	1,91
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	2.225	3,65	931	2,06
Acciones NH HOTELES, S.A.	EUR	1.525	2,50	0	0,00
Acciones DURO FELGUERA	EUR	1.325	2,17	1.187	2,63
Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	1.879	3,08	2.196	4,86
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	2.183	3,58	0	0,00
Acciones TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1.084	1,78	0	0,00
Acciones TUBOS REUNIDOS SA	EUR	1.947	3,19	0	0,00
Acciones VIDRALA SA	EUR	1.108	1,82	773	1,71
Acciones VUELING AIRLINES, S.A.	EUR	3.326	5,45	0	0,00
Acciones JAZZTEL PLC	EUR	1.750	2,87	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		31.516	51,66	19.308	42,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		31.516	51,66	19.308	42,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		33.385	54,72	20.908	46,30
Acciones ALCATEL LUCENT	EUR	0	0,00	1.931	4,28
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	0	0,00	1.811	4,01
Acciones BNP PARISBAS	EUR	0	0,00	1.503	3,33
Acciones CREDIT SUISSE	CHF	0	0,00	1.757	3,89
Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	1.328	2,94
Acciones HSBC GROUP	GBP	0	0,00	1.592	3,53
Acciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	1.521	3,37
Acciones TELEKOM AUSTRIA	EUR	5	0,01	6	0,01
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	388	0,64	750	1,66
Acciones MAN SE	EUR	958	1,57	0	0,00
Acciones Volkswagen AG-PFD	EUR	1.463	2,40	0	0,00
Acciones KLOECKNER & CO SE	EUR	2.096	3,43	0	0,00
Acciones SKW STAHL-METALLURGIE HOLDIN	EUR	1.217	1,99	0	0,00

Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	1.977	3,24	0	0,00
Acciones VALLOUREC	EUR	2.096	3,44	1.428	3,16
Acciones LAFARGE SA	EUR	1.931	3,17	805	1,78
Acciones MICHELIN	EUR	1.442	2,36	1.802	3,99
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.865	3,06	1.167	2,59
Acciones RENAULT SA	EUR	1.832	3,00	0	0,00
Acciones PARROT SA	EUR	487	0,80	0	0,00
Acciones Lloyds TSB	GBP	0	0,00	0	0,00
Acciones BARCLAYS BANK S.A.	GBP	932	1,53	166	0,37
Acciones XSTRATA PLC	GBP	3.137	5,14	2.322	5,14
Acciones FIAT SPA	EUR	1.133	1,86	0	0,00
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	2.140	3,51	2.228	4,94
Acciones ING GROEP NV	EUR	873	1,43	0	0,00
Acciones SBM OFFSHORE NV	EUR	999	1,64	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR</b>		26.971	44,22	23.378	51,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>		26.971	44,22	23.378	51,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		26.971	44,22	23.378	51,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		60.356	98,94	44.286	98,10

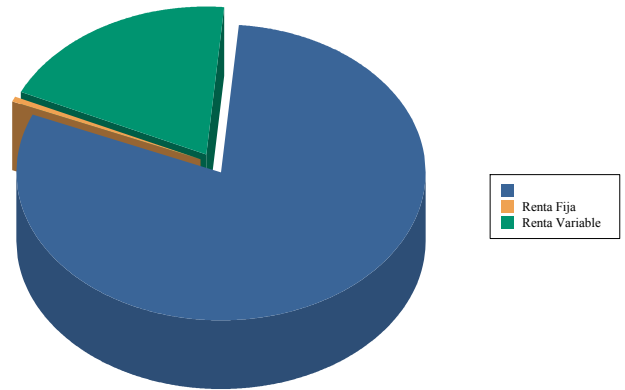
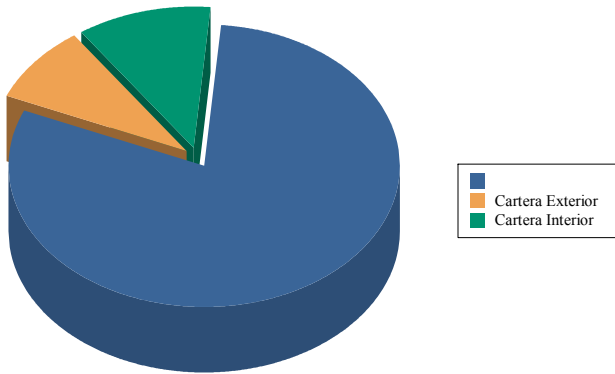
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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

Distribución Geográfica

Distribución por Tipo de Activo



### 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
DJEU50	Futuros comprados	3.566	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		3.566	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3.566	

#### 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

Con fecha 24/07/2009 CNMV ha aprobado y registrado para el fondo Okavango Delta FI dos clases de participaciones, A cuyo código isin es ES0167211038 , e I , cuyo código isin es ES0167211004. Sendas clases se diferencian únicamente en su estructura de comisiones.

#### 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

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 236.350.057,35 euros (2,29%)

Total Ventas: 236.352.680,76 euros (2,29%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., hecho por el que percibe comisiones.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2009 cerraba con un segundo semestre espectacular que consolidaba las ganancias anuales por encima del 20% en la mayoría de índices bursátiles, destacando los emergentes con una revalorización próxima al 70%.

El desarrollo del año ha sido asombroso. Al menos poco previsible para cómo estaban las cosas a finales del 2008. La tónica bajista se mantenía intacta hasta principios del mes de marzo cuando, entre otros temas, se debatía la necesidad de nacionalizar los bancos a escala mundial. Desde entonces, la mayor batería de estímulos fiscales y monetarios de la historia conseguía frenar la sangría y propiciar una escalada bursátil prácticamente ininterrumpida hasta el cierre de ejercicio.

Las Bolsas han tenido un buen año, pero lo mismo podría decirse de la mayoría de los activos de riesgo, incluyendo la renta fija privada, la deuda de mercados emergentes y las materias primas.

Durante todo el segundo semestre Okavango Delta ha mantenido una inversión en renta variable próxima al 100% del patrimonio del Fondo, incluyendo derivados. Durante todo el segundo semestre la inversión ha estado bastante centrada en acciones de compañías cíclicas e industriales, donde las valoraciones seguían siendo muy atractivas. La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre, clase A, ha sido del 30,21%, mejorando el resultado de los índices bursátiles (MSCI World +18,29%) y de la Letra del Tesoro a un año (+0,86%). El número de partícipes, entre ambas clases, se ha ampliado de 750 a 796. El patrimonio también se ha incrementado, entre ambas clases, desde 45,14 a 61,03 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el semestre ha sido el 0,68%, 0,62% por gestión, 0,05% por depósito y 0,01% por otros conceptos. El comportamiento del fondo ha sido bueno durante el semestre al igual que el resto de la gama de productos reflejándose el posicionamiento positivo en renta variable de la Gestora y la buena selección de valores y fondos. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión referenciados al índice Dow Jones Euro Stoxx 50, siendo la inversión media durante el semestre del 5,83% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el período ha sido alta (27,96%), superior a la de la Letra del Tesoro (2,07%) y de algunos índices de renta variable (Ibex 19,73%), al haber estado sobreponderado en sectores con beta elevada. La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener elevados niveles de inversión en renta variable si no se producen cambios importantes en el escenario actual.