

OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2.010

Gestora:	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	Grupo Gestora:	ABANTE ASESORES S.A.
Depositorio:	BANKINTER S.A.	Grupo Depositorio:	BANKINTER S.A.
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	Rating Depositorio:	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, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html.

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

Dirección: Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha.

Correo electrónico:

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).

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 trimestre con una inversión próxima al 100% en valores de renta variable 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	5,080,331.09	5.273.234,44	704	725	EUR	0,00	0,00	10,00
I	653,263.28	553.395,11	106	71	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2.009	Diciembre 2.008	Diciembre 2.007
A	EUR	54.049	54.430		
I	EUR	8.026	6.592		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2.009	Diciembre 2.008	Diciembre 2.007
A	EUR	10,6389	10,3219		
I	EUR	12,2857	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	0,57	0,57	Mixta	Al fondo	0,02	0,02	1,00
I	0,39	0,39	Mixta	Al fondo	0,02	0,02	1,00

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.009
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,60	0,75	4,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,24	0,24	0,62

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 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
Rentabilidad	3,07	3,07	0,40	32,67	40,88	54,52	-38,56	0,32	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,79	04/02/2010	-5,79	04/02/2010	-15,74	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	2,29	04/01/2010	2,29	04/01/2010	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 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de									
Valor liquidativo	24,50	24,50	27,05	28,58	42,06	41,10	54,51	9,80	
Ibex-35	23,73	23,73	19,53	19,21	26,62	25,46	40,39	16,07	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,66	1,51	2,45	2,01	2,17	1,35	0,75	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,26	2,26	2,24	2,28	1,59	2,24	0,49	0,41	

(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.

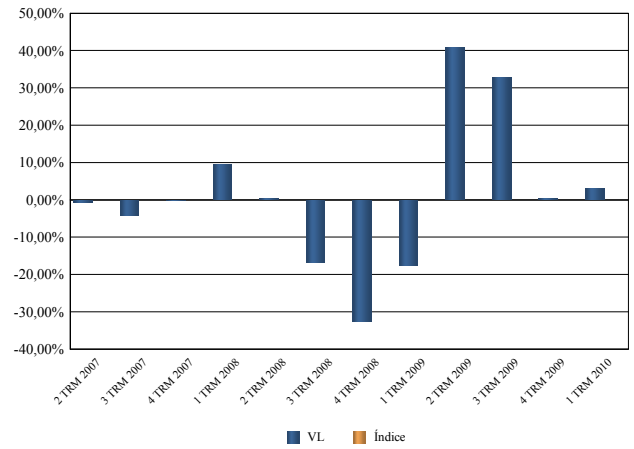
Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
a) Ratio total de gastos ^(iv)	0,59	0,59	0,34	0,33		1,35			
b) Ratio total de gastos sintético ^(v)									

(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 Trimestral de los Últimos 3 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase I

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
Rentabilidad	3,13	3,13	-0,33						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,79	04/02/2010	-5,79	04/02/2010	-4,25	28/10/2009
Rentabilidad máxima (%)	2,29	04/01/2010	2,29	04/01/2010	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 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de									
Valor liquidativo	24,62	24,62	25,33						
Ibex-35	23,73	23,73	19,53						
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,66	1,51						
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾									

(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.

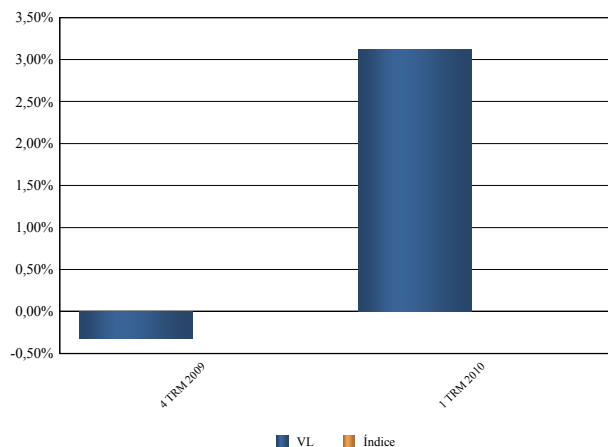
Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año 2.010	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.010	Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Año 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.005
a) Ratio total de gastos ^(iv)	0,42	0,42	0,72	1,09		0,00			
b) Ratio total de gastos sintético ^(v)									

(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 Trimestral de los Últimos 3 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario	42.122	401	0,05
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	53.423	642	0,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.263	268	6,03
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.518	196	9,32
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	168.640	2.340	2,11
Global	57.380	404	3,28
Total fondos	339.345	4.251	2,11

* 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	62.105	100,05	60.359	98,91
* Cartera interior	39.478	63,60	33.387	54,71
* Cartera exterior	22.627	36,45	26.972	44,20
* 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)	397	0,64	115	0,19
(+/-) RESTO	-427	-0,69	548	0,90
TOTAL PATRIMONIO	62.075	100,00%	61.022	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)	61.022	59.951	61.022	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,90	1,62	-0,90	-155,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,66	0,14	2,66	-2.036,85
(+) Rendimientos de gestión	3,25	0,48	3,25	-3.025,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-29,29
+ Dividendos	0,35	0,36	0,35	-3,88
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	2,90	-0,11	2,90	-2.770,47
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,00	0,23	0,00	-101,83
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-120,18
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,34	-0,59	988,80
- Comisión de gestión	-0,55	-0,31	-0,55	75,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	20,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	909,37
(+) 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)	62.075	61.022	62.075	

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.33 2010-04-06	EUR	800	1,29	0	0,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.10 2018-07-30	EUR	0	0,00	1.869	3,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR		800	1,29	1.869	3,06
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		800	1,29	1.869	3,06
Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	138	0,22	129	0,21
Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	1.033	1,66	2.393	3,92
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, SA	EUR	1.165	1,88	0	0,00
Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S.A.	EUR	2.529	4,07	0	0,00
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	2.093	3,37	2.376	3,89
Acciones CINTRA CONC.DE INF.DE TRANSPORTE,S.A.	EUR	2.872	4,63	3.281	5,38
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	1.991	3,21	2.013	3,30
Acciones Grupo Empresarial Ence SA - NEW 2010	EUR	948	1,53	0	0,00
Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	2.094	3,37	1.942	3,18
Acciones GRAL. DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.	EUR	843	1,36	889	1,46
Acciones General Alquiler de Maquinaria NEW 2010	EUR	295	0,48	0	0,00
Acciones OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	1.840	2,96	0	0,00
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	2.584	4,16	2.225	3,65
Acciones NH HOTELES, S.A.	EUR	2.556	4,12	1.525	2,50
Acciones DURO FELGUERA	EUR	1.896	3,05	1.325	2,17
Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	1.759	2,83	1.879	3,08
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	2.676	4,31	2.183	3,58
Acciones TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1.257	2,02	1.084	1,78
Acciones TUBOS REUNIDOS SA	EUR	1.929	3,11	1.947	3,19
Acciones VIDRALA SA	EUR	1.106	1,78	1.108	1,82
Acciones VUELING AIRLINES, S.A.	EUR	3.898	6,28	3.326	5,45
Acciones JAZZTEL PLC	EUR	1.176	1,89	0	0,00
Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	141	0,23
Acciones JAZZTEL PLC	EUR	0	0,00	1.750	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		38.678	62,29	31.516	51,66
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		38.678	62,29	31.516	51,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.478	63,58	33.385	54,72
Acciones TELEKOM AUSTRIA	EUR	5	0,01	5	0,01
Acciones PETROPLUS HOLDINGS	CHF	2.348	3,78	0	0,00
Acciones KLOECKNER & CO SE	EUR	2.571	4,14	2.096	3,43
Acciones SKW STAHL-METALLURGIE HOLDIN	EUR	1.289	2,08	1.217	1,99
Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	2.218	3,57	1.977	3,24
Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.218	1,96	0	0,00
Acciones LAFARGE SA	EUR	1.741	2,80	1.931	3,17
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.744	2,81	1.865	3,06
Acciones PARROT SA	EUR	506	0,82	487	0,80
Acciones Lloyds TSB	GBP	1.723	2,78	0	0,00

Acciones BARCLAYS BANK S.A.	GBP	2.644	4,26	932	1,53
Acciones XSTRATA PLC	GBP	2.469	3,98	3.137	5,14
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	2.160	3,48	2.140	3,51
Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	388	0,64
Acciones MAN SE	EUR	0	0,00	958	1,57
Acciones Volkswagen AG-PFD	EUR	0	0,00	1.463	2,40
Acciones VALLOUREC	EUR	0	0,00	2.096	3,44
Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	1.442	2,36
Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	1.832	3,00
Acciones FIAT SPA	EUR	0	0,00	1.133	1,86
Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	873	1,43
Acciones SBM OFFSHORE NV	EUR	0	0,00	999	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		22.636	36,47	26.971	44,22
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		22.636	36,47	26.971	44,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.636	36,47	26.971	44,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.114	100,05	60.356	98,94

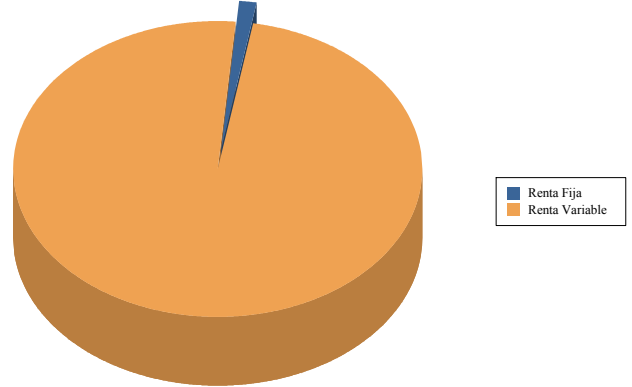
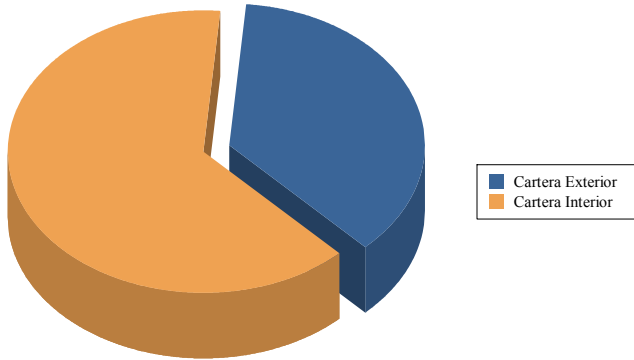
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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	1.711	Inversión
Total Subyacente Otros		1.711	
TOTAL OBLIGACIONES		1.711	

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

No aplicable

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: 99.811.326,06 euros (1,85%)

Total Ventas: 99.812.357,40 euros (1,85%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 10.463,32 eur (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

A simple vista el primer trimestre ha sido muy bueno para los mercados internacionales. Las rentabilidades han sido positivas en la mayoría de activos e incluso muy interesantes en su conjunto. El índice de renta variable MSCI World ha subido casi un 9% en el trimestre, ¡quién lo diría! Una gran parte de esta rentabilidad ha venido explicada por el buen comportamiento de las principales divisas frente al euro, que han aportado casi un 5% de rentabilidad para el índice mundial, siendo la subida en moneda local próxima al 4%. El buen tono generalizado, sin embargo, se veía empañado por la mala evolución de algunos mercados. El drama griego, que ha provocado un importante plan de austeridad presupuestaria para reconducir sus finanzas, salpicaba a España, percibida también como problemática por su abultado déficit público. Entre los mercados con peor evolución del trimestre hay que mencionar al español. El Ibex-35 perdía un 8,95%, que contrastaba con una subida del 3,57% para el mercado europeo (MSCI Europe) y un retroceso del 1,14% para el mercado de la Zona Euro (DJ Euro Stoxx 50). El resto de activos, renta fija en sus distintas variedades y materias primas, obtenían buenos rendimientos apoyados por unos tipos de interés muy bajos y unas expectativas de que se mantengan en dichos niveles durante bastante tiempo.

Durante todo el primer trimestre Okavango Delta ha mantenido una inversión en renta variable próxima al 100% del patrimonio del Fondo, incluyendo derivados. La cartera sigue estando muy centrada en cíclicas e industriales, donde las valoraciones continúan siendo muy atractivas, y en pequeñas y medianas compañías. También se ha invertido en algunos bancos, especialmente en los grandes españoles. La rentabilidad del Fondo en el trimestre ha sido del 3,07%, muy parecida a la obtenida por los índices bursátiles (MSCI Europe +3,57%) y superior a la de la Letra del Tesoro a un año (+0,41%). El número de participes, entre las dos clases, se ha incrementado ligeramente de 796 a 810. El patrimonio también se ha incrementado en consecuencia desde 61,03 a 62,07 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo en el trimestre ha sido el %, % por gestión, % por depósito y % por otros conceptos. El comportamiento del fondo ha sido bueno durante el trimestre 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 trimestre del 4,72% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el período ha sido alta (24,50%), superior a la de la Letra del Tesoro (0,66%) pero similar a la de los índices de renta variable (Ibex 23,73%). 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.