

Okavango Delta, FI – AGF - Spanish Opportunities

José Ramón Iturriaga, gestor de **Okavango Delta**, **Kalahari** y **Spanish Opportunities**, valora en su carta mensual el impacto de la adquisición de **Banco Popular** por parte de Santander y destaca que incluyendo la pérdida que ha supuesto esta inversión, el fondo acumula una rentabilidad del 8,53% en el año.

Iturriaga señala, además, que “el **potencial de la cartera actual sigue siendo elevado**” y señala que, en el caso del **sector bancario**, “los argumentos -para revalorizarse- siguen intactos e, incluso, se han reforzado en los últimos meses”.

También destaca la recuperación del sector **inmobiliario** y afirma que “las valoraciones siguen siendo muy atractivas”. Por otra parte, comenta cómo las compañías de **consumo cíclico** se están beneficiando de la recuperación de la economía española. En opinión del gestor, la normalización de la percepción del riesgo contribuirá a que la bolsa siga subiendo.

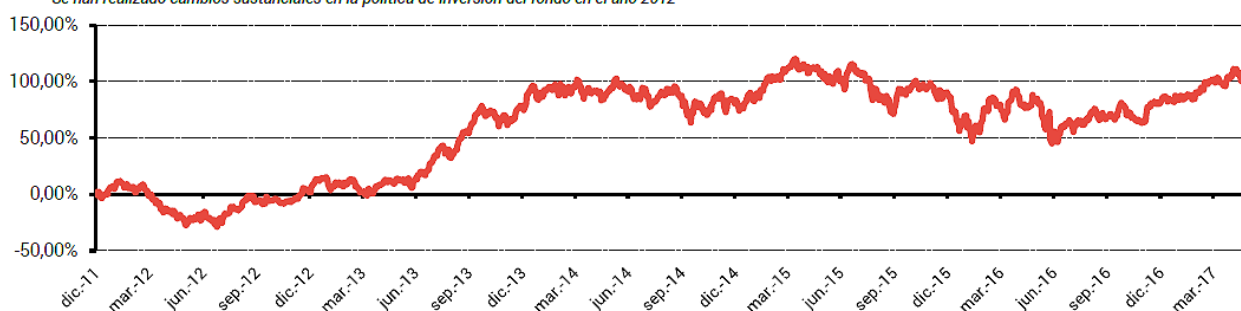
Por último, asegura que “si analizamos el **comportamiento del fondo en el largo plazo**, hoy podemos confirmar que **la filosofía de inversión es válida**. Y no tenemos argumentos para pensar que esta tesis inversora pueda perder validez a futuro”.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-may-17
Valor liquidativo 17,332€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2017	12,79%	1,47%	2,23%	7,70%	0,90%	0,06%							
2016	-3,87%	-9,91%	-2,03%	6,39%	6,43%	-2,30%	-17,16%	7,87%	2,95%	-0,18%	5,05%	-6,86%	9,58%
2015	4,34%	1,83%	10,89%	3,80%	0,16%	-2,81%	-2,66%	3,15%	-6,68%	-9,04%	11,39%	0,73%	-4,38%
2014	1,16%	6,76%	1,73%	0,80%	-1,93%	1,14%	-1,33%	-0,41%	-0,96%	-0,47%	-3,52%	2,85%	-3,08%
2013	74,93%	6,92%	1,12%	-7,31%	5,80%	4,53%	-0,88%	16,68%	1,22%	16,55%	12,71%	-1,89%	4,61%
2012	1,84%	5,66%	-0,92%	-4,99%	-13,44%	-15,33%	13,49%	-5,55%	11,60%	6,34%	2,66%	-1,08%	8,13%

Se han realizado cambios sustanciales en la política de inversión del fondo en el año 2012



Se han realizado cambios sustanciales en la política de inversión del fondo en el año 2012



twitter



linkedin



youtube



unience



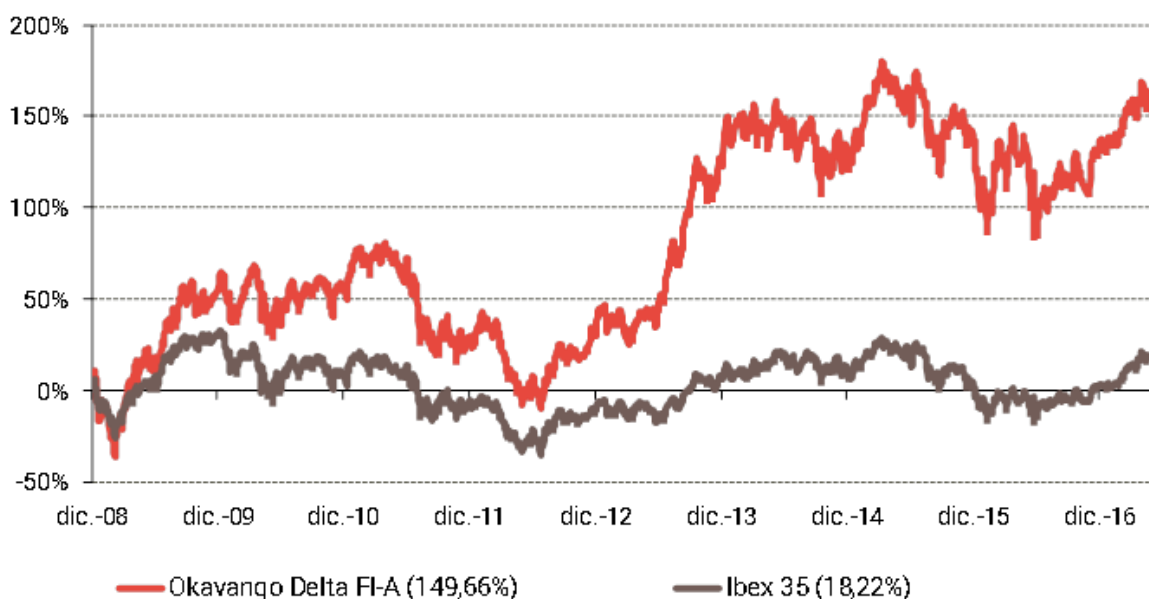
abanteasesores.com

Carta del gestor

Banco Popular era una de las veintidós posiciones del fondo en el momento del anuncio de la adquisición de la entidad por parte del Santander. El peso del valor en la cartera en dicho momento era inferior al 2%. Así, el fondo, incluyendo la pérdida que ha supuesto la inversión en Banco Popular, acumula una rentabilidad de 8,53% en el año.

Los argumentos para tener en cartera el Banco Popular eran que, con la información de que disponía y a pesar del probable déficit de provisiones de la entidad en un proceso de venta como en el que estaba inmerso, el precio que podían obtener los accionistas era superior al que cotizaba. Al final, el desenlace de la operación ha sido distinto del que esperaba.

El potencial de la cartera actual sigue siendo elevado.



En el caso del **sector bancario**, en concreto, los argumentos siguen intactos e, incluso, se han reforzado en los últimos meses. Recuperación de márgenes -tanto por diferenciales como por volumen-, caída de la mora, apalancamiento a la normalización de tipos de interés y recuperación del precio del residencial y la creación de valor que supone el proceso de consolidación del sector ya en marcha.

El **sector inmobiliario** continúa en franca recuperación y sus valoraciones siguen siendo muy atractivas. Los incrementos de valor a futuro, más que por mayores precios del subyacente, van a venir de la mano de la recuperación de las rentas, a cuyas cifras se

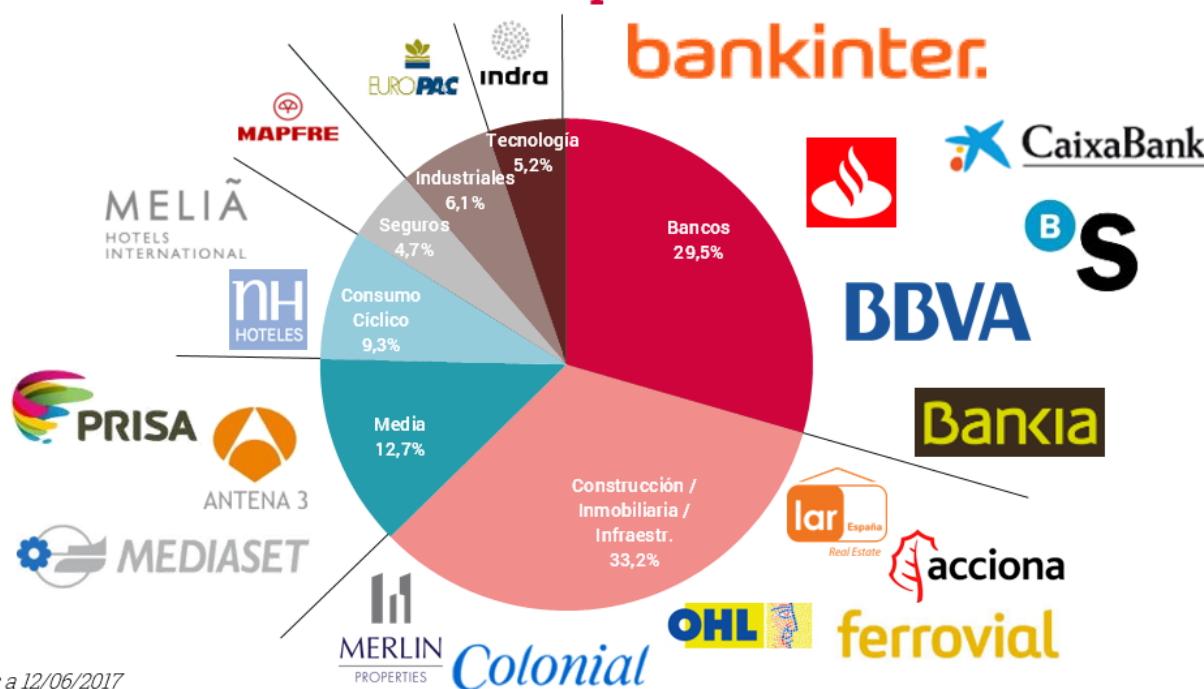


trasladará el aumento de los niveles de ocupación, así como la paulatina recuperación de la inflación.

Las compañías de **consumo cíclico**, en sus distintas versiones, también están recogiendo en sus cuentas de resultados la clara recuperación de la economía española. Algunos sectores van por delante, como los hoteles, y otros van por detrás. Sin embargo, todavía estamos lejos de lo que podemos considerar un año normal medio de ciclo y, desde luego, no está recogido en las valoraciones actuales.

La progresiva **normalización de la percepción del riesgo** en la que estamos inmersos ha devuelto el protagonismo a los fundamentales. Estos, en el caso de la bolsa española, brillan con luz propia y ya se están imponiendo. Nada hace pensar que la bolsa vaya a dejar de subir y, además, a subir como está subiendo. Así las cosas, tenemos la cartera ideal.

Distribución sectorial – 21 compañías



Después de lo vivido los últimos años, si analizamos el **comportamiento del fondo** en el largo plazo, hoy podemos confirmar que la filosofía de inversión es válida. En este periodo, ha habido aciertos y errores, pero lo importante es que los primeros han sido mayoría y han aportado más rentabilidad de la que han quitado los segundos. Y no tenemos argumentos para pensar que esta tesis inversora pueda perder validez a futuro, sobre todo si se tienen en cuenta los tiempos especialmente interesantes que hemos vivido desde el nacimiento del fondo.

Un mes más agradezco su confianza que es como he dicho muchas veces la clave de los resultados.



Información a: miércoles, 31 de mayo de 2017

abante

AGF - Spanish Opportunities

*Comienzo 8/03/13	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
2013			-9.54%	4.42%	4.92%	-0.41%	14.73%	1.55%	16.04%	11.68%	-1.35%	4.05%	52.97%
2014	6.31%	2.07%	0.80%	-2.07%	1.23%	-1.85%	-0.37%	-1.00%	-0.64%	-3.93%	3.05%	-3.61%	-0.47%
2015	1.85%	11.55%	3.46%	0.27%	-3.22%	-3.02%	3.51%	-7.54%	-9.86%	11.97%	0.74%	-4.95%	2.31%
2016	-9.78%	-2.16%	6.38%	6.55%	-2.50%	-16.67%	7.88%	2.72%	-0.27%	4.90%	-6.59%	9.49%	-3.61%
2017	1.46%	2.17%	8.41%	0.85%	0.00%								13.33%

Okavango Delta FI

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
2009	-9.58%	-16.27%	8.77%	29.47%	8.32%	0.45%	14.21%	7.41%	8.14%	-7.20%	1.21%	6.91%	54.52%
2010	-3.46%	-5.72%	13.25%	-0.40%	-11.63%	-2.07%	12.61%	-4.53%	5.16%	3.40%	-12.92%	11.60%	0.92%
2011	9.46%	1.95%	-0.41%	3.47%	-2.49%	-3.36%	-6.34%	-12.14%	-8.99%	8.05%	-6.05%	-0.92%	-18.38%
2012	5.66%	-0.92%	-4.99%	-13.44%	-15.33%	13.49%	-5.55%	11.60%	6.34%	2.66%	-1.08%	8.13%	1.84%
2013	6.92%	1.12%	-7.31%	5.80%	4.53%	-0.88%	16.68%	1.22%	16.55%	12.71%	-1.89%	4.61%	74.93%
2014	6.76%	1.73%	0.80%	-1.93%	1.14%	-1.33%	-0.41%	-0.96%	-0.47%	-3.52%	2.85%	-3.08%	1.16%
2015	1.83%	10.89%	3.80%	0.16%	-2.81%	-2.66%	3.15%	-6.68%	-9.04%	11.39%	0.73%	-4.38%	4.34%
2016	-9.91%	-2.03%	6.39%	6.43%	-2.30%	-17.16%	7.87%	2.95%	-0.18%	5.05%	-6.86%	9.58%	-3.87%
2017	1.47%	2.23%	7.70%	0.90%	0.06%								12.79%

Kalahari FI

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
2009											-1.03%	1.24%	0.20%
2010	-0.88%	-1.81%	3.47%	-0.38%	-3.74%	-0.71%	2.69%	-0.59%	1.30%	1.21%	-5.44%	4.67%	-0.66%
2011	4.03%	0.88%	-0.07%	1.21%	-0.74%	-1.31%	-2.35%	-4.23%	-3.74%	1.46%	-2.42%	0.63%	-6.76%
2012	3.32%	0.46%	-0.88%	-4.71%	-6.10%	4.69%	-1.24%	4.73%	2.03%	0.98%	-0.58%	4.60%	6.81%
2013	3.31%	0.78%	-2.69%	2.97%	1.81%	-0.39%	6.85%	1.30%	8.07%	6.68%	-0.68%	1.69%	33.34%
2014	3.54%	1.19%	1.08%	-0.49%	0.26%	-0.13%	-0.06%	-0.44%	-1.13%	-1.57%	1.55%	-0.94%	2.78%
2015	1.36%	6.06%	1.50%	-0.43%	-1.69%	-2.29%	2.02%	-3.95%	-5.57%	7.31%	0.69%	-1.89%	2.38%
2016	-4.87%	-1.19%	3.77%	3.27%	-1.04%	-9.30%	3.72%	1.39%	0.10%	2.39%	-3.98%	4.37%	-2.35%
2017	0.55%	0.80%	3.23%	-0.10%	-0.11%								4.40%

Otros índices

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
2017													
Ibex 35	-0.39%	2.68%	9.60%	2.42%	1.53%								16.34%
Eurostoxx 50	-1.82%	2.75%	5.46%	1.68%	-0.14%								8.03%
S&P 500 (\$)	1.79%	3.72%	-0.04%	0.91%	1.16%								7.73%
MSCI World (€)	-0.11%	4.33%	0.16%	-0.48%	-1.44%								2.39%

Si desea más información sobre este producto,
por favor, haga clic [AQUÍ](#).

¿Quiere saber más sobre este fondo y su gestión?

Puede consultar los siguientes enlaces:

- [Ficha del producto](#)
- [Todas las cartas del gestor](#)
- [Twitter: @JRIturriaga](#)

La información contenida en esta carta informativa es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto del adecuado asesoramiento profesional. La carta Informativa ha sido elaborada a 8 de junio de 2017 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.