

ELVERTON BRATON, SICAV S.A. (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 2271

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/04/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Para ello la Gestora elegirá las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que

el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,00	1,06	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	401.350,00	401.300,00
Nº de accionistas	212,00	162,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.073	7,6575	7,5197	7,7236
2018	3.025	7,5387	7,5058	8,1215
2017	3.212	8,0061	7,8607	8,0531
2016	3.080	7,8710	7,2550	7,8888

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

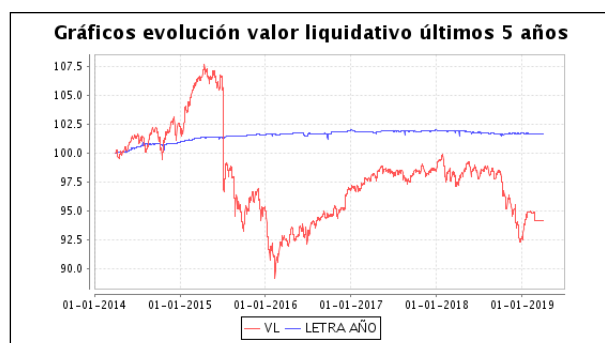
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,57	1,57	-5,70	0,44	0,43	-5,84	1,72	1,90	4,02

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,37	0,37	0,28	1,33	1,06	1,29	0,97

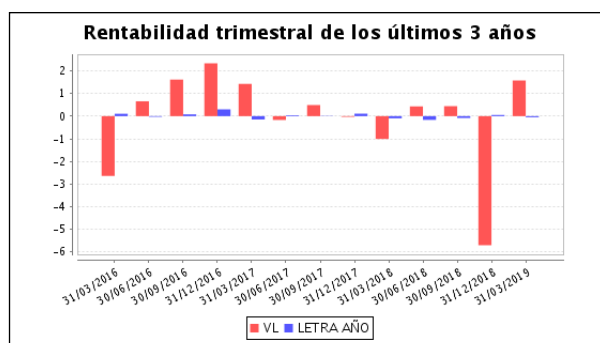
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.756	91,11
* Cartera interior	0	0,00	161	5,32
* Cartera exterior	0	0,00	2.589	85,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	7	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.076	100,10	262	8,66
(+/-) RESTO	-3	-0,10	7	0,23
TOTAL PATRIMONIO	3.073	100,00 %	3.025	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.025	3.208	3.025	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	-5,89	1,55	-126,07
(+) Rendimientos de gestión	2,42	-5,58	2,42	-142,94
+ Intereses	0,03	0,08	0,03	-64,02
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-57,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,42	0,20	-146,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,88	-2,24	0,88	-138,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,14	-0,10	-26,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,31	-2,92	1,31	-144,52
± Otros resultados	0,08	0,03	0,08	228,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,31	-0,93	196,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,15	-0,09	-39,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-39,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,10	-0,05	-49,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	-85,90
- Otros gastos repercutidos	-0,77	-0,01	-0,77	9.200,82
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento 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	0,06	0,00	0,06	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.073	3.025	3.073	

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

3. Inversiones financieras

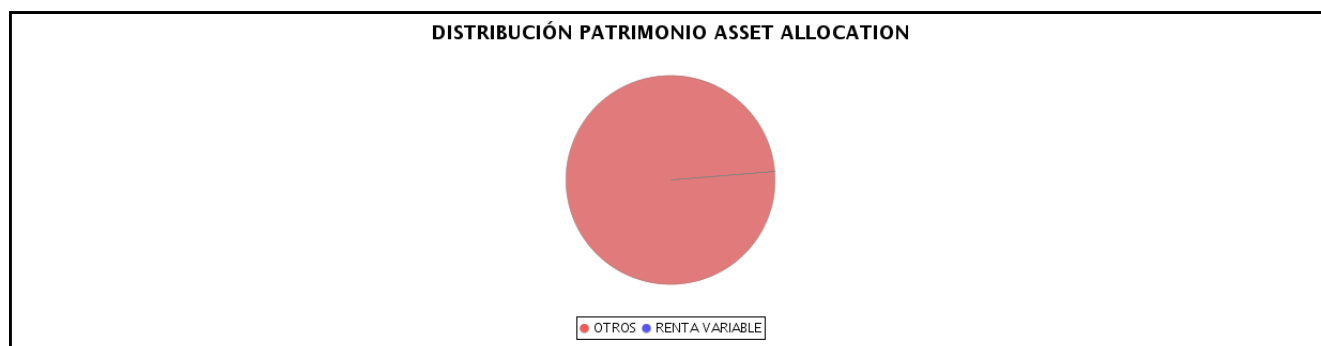
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			27	0,89
TOTAL RENTA FIJA			27	0,89
TOTAL RV COTIZADA			134	4,43
TOTAL RENTA VARIABLE			134	4,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			161	5,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			800	26,43
TOTAL RENTA FIJA			800	26,43
TOTAL RV COTIZADA			194	6,38
TOTAL RENTA VARIABLE			194	6,38
TOTAL IIC			1.596	52,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			2.589	85,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS			2.750	90,86

Notas: El período se refiere al final del 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 al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

22/03/2019
ELVERTON BRATON, SICAV S.A. (EN LIQUIDACION)
Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

La Junta General Extraordinaria de la SICAV, acordó solicitar la liquidación de la entidad y la baja voluntaria de la Sociedad en el Registro Administrativo de las SICAV .

Número de registro: 276335

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 otra 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

Accionistas significativos: 2.691.128,09 - 84,63%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 919,9 - 0,03%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de: 35,3

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER TRIMESTRE 2019

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2019, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy positivo, tras el desalentador último trimestre de 2018. Los factores clave en dicho rebote han sido, por un lado, el cambio de rumbo y tono en el mensaje de los principales Bancos Centrales, así como el avance en las negociaciones entre China y EEUU en la guerra comercial. La renta variable recuperado mucho terreno, los diferenciales de crédito se

han estrechado y las TIR de los principales bonos gubernamentales han bajado considerablemente.

El crecimiento, económicamente continúa moderándose y parece que la desaceleración económica todavía no ha tocado fondo, aunque apuntan una cierta moderación en el ritmo de caída de la confianza, todavía se mantiene la tendencia negativa iniciada en la segunda mitad del año pasado. Los últimos datos publicados y los principales indicadores adelantados siguen apuntan un crecimiento moderado. La causa fundamental ha sido el freno del comercio mundial, más acusado de lo esperado: en septiembre el crecimiento se situaba en el +3,6%, mientras que en enero, registra una caída del -0,4% interanual. Con todo ello, hemos visto como las revisiones tanto de crecimiento como de inflación por parte de los principales organismos internacionales han sido a la baja.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en la política monetaria del BCE y en la publicación de datos macro económicos. A nivel local, las elecciones anticipadas previstas para el mes de abril acapararon los titulares. En política monetaria, el BCE ya anunció a principios de año su intención de no subir los tipos durante 2019 hasta garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%. Draghi comunicó que, aunque el crecimiento fuera más débil y hubiera mayores incertidumbres, la hoja de ruta de la entidad europea no había cambiado en absoluto. Con todo ello, se especulaba con la posibilidad del organismo europeo pusiera en marcha ponga en marcha una tercera fase del programa de compras LTRO. En marzo mencionó, por un lado, que los tipos de interés se mantendrán en sus niveles actuales hasta al menos finales de 2019, y por el otro, un nuevo programa de compras TLTRO que comenzará en septiembre de este año y finalizará en marzo de 2021, con un vencimiento de dos años. Con todo ello y una vez más, la entidad europea revisó ligeramente a la baja tanto las previsiones de crecimiento como de inflación. A nivel macro, después de un decepcionante 2018, los datos este primer trimestre han sido mixtos. Es cierto que Alemania ha tenido indicadores manufactureros (índices PMI) muy por debajo de 50, pero España por ejemplo los ha tenido bastante por encima. Así, los sectores que más dificultades han pasado han sido los exportadores e importadores, mientras que el mercado laboral está aguantando relativamente bien, siendo lo más probable siga sosteniendo el consumo.

En Estados Unidos, aunque la desaceleración es bastante más gradual, su economía no es inmune a este deterioro de la actividad global. A ello se une el efecto negativo del cierre de la Administración Central ocurrida en diciembre y enero que se ha reflejado en las ventas minoristas a lo largo del primer trimestre del año. Respecto a la guerra comercial, aunque continúa siendo un punto generador de incertidumbre, durante el trimestre se ha avanzado mucho en las negociaciones, por lo que parece más cercano que nunca un acuerdo entre los Estados Unidos y China. Un entorno de menor crecimiento, con la inflación moderándose, un ligero deterioro de las condiciones financieras y unos mercados con cierto pánico, llevó a la Fed a adoptar un tono más dovish en diciembre del año pasado. Con todo ello Powell mencionó la necesidad de ser paciente y de escuchar a los mercados, un mensaje que fue recibido muy positivamente. En marzo, ha anunciado que frenará el ritmo de reducción de su balance a partir de mayo (de 50.000 M\$ mensuales a los 35.000 M\$) y ha revisado sus previsiones de subidas de tipos, retrasándolas hasta el próximo año, aunque hay quien especula con que, dependiendo del tono que lleve la economía, el organismo federal podría bajarlos a finales de año, lo que continúan siendo mensajes expansionistas.

En Reino Unido, los comunes todavía no han sido capaces de alcanzar un consenso. Durante el trimestre hemos visto un gran número de votaciones internas, siendo testigos de la elevada incertidumbre que existe en torno a su salida de la UE. Todo ello ha mermado la confianza y la inversión. A finales de marzo, el país británico ha obtenido una extensión adicional (por lo menos hasta el 12 de abril) pero aun así hay mucha incertidumbre sobre si el parlamento puede llegar a una mayoría para aprobar cualquier opción en las próximas semanas. Se barajan muchos escenarios, incluyendo posponer la salida por un periodo de larga duración. Independientemente de la incertidumbre que está generando, de momento, el mercado laboral continúa en un buen momento y los salarios están aumentando en términos reales, gracias al aumento de la inflación.

En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió mantener los tipos de interés en el 0,75% y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el FTSE 100 se ganaba un +8,19% y el cambio EURGBP comenzaba enero en el 1,1100 y finalizaba el trimestre en el 1,1625.

A nivel local, el foco ha estado en la convocatoria de elecciones generales (el 28 de abril) tras la no aprobación de los

presupuestos generales presentados por el gobierno de Pedro Sánchez. Con todo ello, el diferencial entre el bono español a 10 años y el bono alemán comenzaba en los 118pb alcanzaba un máximo de 131pb a mediados de enero y bajaba de nuevo hasta los 118pb a fin de trimestre. La TIR del bono del tesoro a 10 años empezaba el año en niveles de 1,20% y no hacía más que bajar para terminar el trimestre en el 1,09% debido principalmente al buen tono de la economía española.

En Asia, la economía china se está desacelerando ligeramente, aunque parece haberse estabilizado en el primer trimestre de 2019, gracias a una combinación de políticas expansionistas, hasta el punto de que no se puede descartar una futura aceleración (de corta duración) del crecimiento. Dicho esto, el volumen de crédito es grande y ha aumentado desde la crisis financiera de 2008. Las negociaciones por la guerra comercial continúan y un acuerdo entre ambas partes parece más cercano que nunca.

En Japón la desaceleración económica mundial ha debilitado el sector corporativo y finalmente ha comenzado a amenazar el gasto de capital (capex). Los envíos de pedidos de bienes de capital y maquinaria se han debilitado a medida que un número cada vez mayor de compañías pospone, reduce o cancela sus inversiones. Con todo ello el Nikkei subió un +6%. En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento boyante durante el primer trimestre del año, con subidas en todos los mercados de renta variable. En EEUU (S&P 500 +13,07%, Dow Jones +8,20% y Nasdaq Composite +16,50%), Europa (Eurostoxx 50 +11,67%, Ibex 35 +8,19%, FTSE 100 +8,19%) y Japón con el Nikkei ganando un +5,95%. La renta variable desarrollada (+11,88%) quedó por delante de la emergente (+9,56%).

En renta fija, en Estados Unidos, la curva americana ha sufrido un fuerte aplanamiento pasando de una o dos subidas este año una hipotética bajada de tipos a finales de 2019. Con unos datos económicos algo más débiles de lo esperado, el mercado de renta fija ha vivido un muy buen trimestre. La Tir del bono americano a 2 años ha pasado del 2,49% al 2,26%, y el bono del tesoro a 10 años de 2,69% a 2,49%. Con ello, el diferencial entre el 2 años y el 10 años ha caído de 20pb a 15pb y la curva de tipos se ha invertido a finales de marzo, señal que algunos han interpretado como la llegada de una posible recesión en un periodo aproximado de 12 meses.

En Europa, hemos seguido el mismo guión. Ante la desaceleración del crecimiento, más que evidente con la publicación de indicadores PMI y otros datos macro peores de lo esperado, y con una inflación que no consigue repuntar, el bono alemán a 2 años subió 1pb hasta los -0,61% y el 10 años bajó 31pb cerrando el trimestre en terreno negativo (-0,08%) unos niveles no vistos desde 2016. El diferencial entre Alemania e Italia alcanzó un máximo de 287pb en febrero antes de caer hasta los 256 a finales de trimestre.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han estrechado durante el trimestre, debido al tono más dovish adoptado por los principales bancos centrales, así como por una perspectiva de mejores condiciones financieras. Así, el iTraxx Main pasaba de 87 a 65 puntos para cerrar el trimestre, y el índice de alto rendimiento iTraxx Crossover pasaba de 353 hasta los 270.

En cuanto a las divisas, el cambio EURUSD recibió de manera positiva el cambio de rumbo de la Fed, y se apreció un 2,17% hasta los 1,1218, unos niveles que no alcanzaba desde mediados de 2017.

Las materias primas en general también tuvieron un fuerte trimestre. Una vez más, el motor de dicho comportamiento fue una gran recuperación en el precio del petróleo, debido al descenso de inventarios y al corte en la producción por parte de los miembros de la OPEC. Así el WTI ganó un 32,44+%, algo más que el Brent (+27,12%) que cerró el trimestre en 68\$/barril. Por otro lado, el oro se apreció un +0,77% hasta los 1.292 \$/onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	29/12/2017	31/12/2018	29/03/2019	1º Trimestre 19 2018
EuroStoxx 50	3503.96	3001.42	3351.71	11.67% -14.34%
FTSE-100	7687.77	6728.13	7279.19	8.19% -12.48%
IBEX-35	10043.9	8539.9	9240.3	8.20% -14.97%
Dow Jones IA	24719.22	23327.46	25928.68	11.15% -5.63%
S&P 500	2673.61	2506.85	2834.4	13.07% -6.24%

Nasdaq Comp. 6903.389 6635.277 7729.321 16.49% -3.88%

Nikkei-225 22764.94 20014.77 21205.81 5.95% -12.08%

euros/ US\$ 1.2005 1.1467 1.1218 -2.17% -4.48%

Crudo Brent 66.87 53.8 68.39 27.12% -19.55%

Bono Alemán 10 años (%) 0.427 0.242 -0.07 -0.31 -0.19

Letra Tesoro 1 año (%) -0.53 -0.37 -0.34 0.03 0.16

Itraxx Main 5 años 44.826 87.369 65.076 -22.29 42.54

VISIÓN DE MERCADO

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido de más a menos, debido a un contexto macro económico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque las señales de una desaceleración del crecimiento global, que cada vez son más palpables, junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño.

Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y positivos en renta variable emergente, donde podemos encontrar alguna oportunidad siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, algo positivos en alta calidad y neutrales en High Yield.

Durante el primer trimestre de 2019 Elverton Braton Sicav obtuvo una rentabilidad del 1,57% frente al -0,05% de la letra del tesoro a año.

Con fecha 01 de marzo de 2019 se acordó en JGA la disolución y liquidación de la sociedad por lo que se procedió a poner la cartera en liquidez en su divisa de referencia, el EUR.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 3.228,41 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 22,56%.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 48.028,27 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 50.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 2.061,70 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,16%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,02%

2.-PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global hasta un 3,4% en 2019. Aunque los activos de riesgo vienen de una muy buena tendencia desde comienzos de año, hay dos factores que van a marcar los pasos a seguir: por un lado, la desaceleración del crecimiento global y las pocas presiones inflacionistas, y por el otro lado las políticas monetarias más dovish de los principales bancos centrales.

En Estados Unidos hemos visto las primeras señales de desaceleración, mientras que la Eurozona continúa debilitada por el comercio externo y la incertidumbre política (Brexit, guerra comercial), aunque parece que lo peor ya ha pasado. Esperamos que el comercio global se estabilice y veamos una posible re aceleración en la segunda mitad del año, especialmente en Europa.

En política monetaria, la Fed continuará acomodaticia. En sus últimos minutos, la FOMC destacó la fortaleza del mercado laboral americano, pero también el reciente descenso del consumo en los hogares y en la inversión empresarial, con lo que serán pacientes en cualquier movimiento, y escucharán a los mercados antes de tomar cualquier tipo de decisión. En Europa, el BCE continuará sin subir tipos e introducirá nuevas medidas de liquidez mediante un nuevo programa de TLTRO a finales de año.

Con todo ello, esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126W8 - RFIIA[SPAIN GOVERNMENT]0.55[2019-11-30]	EUR			27	0,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				27	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				27	0,89
TOTAL RENTA FIJA				27	0,89
ES06735169D7 - ACCIONES[REPSOL SA	EUR			2	0,06
ES0148396007 - ACCIONES[INDITEX SA	EUR			14	0,45
ES0113211835 - ACCIONES[BBVA-BBV	EUR			25	0,82
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL SA	EUR			61	2,03
ES0105223004 - ACCIONES[GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			32	1,07
TOTAL RV COTIZADA				134	4,43
TOTAL RENTA VARIABLE				134	4,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				161	5,32
XS1050460739 - RFIIA[TELEFONICA EUROP]5.00[2049-03-31]	EUR			104	3,43
XS1207054666 - RFIIA[REPSOL INTERNATI]3.88[2049-03-25]	EUR			103	3,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				207	6,83
XS1577427526 - RFIIA[GOLDMAN SACHS GR]0.32[2022-09-09]	EUR			97	3,21
XS1712180477 - RFIIA[MOLSON COORS]0.04[2019-03-15]	EUR			100	3,30
XS1246144650 - RFIIA[INTESA SANPAOLO]0.74[2020-06-15]	EUR			100	3,30
XS1594368539 - RFIIA[BBVA-BBV]0.28[2022-04-12]	EUR			99	3,29
XS1560862580 - RFIIA[BANK OF AMERICA]0.48[2022-02-07]	EUR			100	3,31
XS1616341829 - RFIIA[SOCIETE GENERALE]0.48[2024-05-22]	EUR			96	3,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				593	19,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				800	26,43
TOTAL RENTA FIJA				800	26,43
US0231351067 - ACCIONES[AMAZON.COM INC	USD			26	0,87
US01609W1027 - ACCIONES[ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			20	0,65
BE0974293251 - ACCIONES[ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			10	0,34
CH0012032048 - ACCIONES[ROCHE HOLDING	CHF			27	0,89
FR0000130809 - ACCIONES[SOCIETE GENERALE SA	EUR			21	0,70
US46625H1005 - ACCIONES[JPMORGAN CHASE AND CO	USD			15	0,49
FR0000045072 - ACCIONES[CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR			11	0,37
FR0000120404 - ACCIONES[ACCOR SA	EUR			14	0,46
DE0005190003 - ACCIONES[BMW	EUR			17	0,57
FR0000120628 - ACCIONES[AXA	EUR			14	0,45
US1729674242 - ACCIONES[CITIGROUP	USD			18	0,59
TOTAL RV COTIZADA				194	6,38
TOTAL RENTA VARIABLE				194	6,38
LU0113258742 - PARTICIPACIONES[SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR			52	1,73
DE0005933923 - PARTICIPACIONES[MDAXEX	EUR			27	0,91
IE0033758917 - PARTICIPACIONES[MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR			91	3,01
LU0052620894 - PARTICIPACIONES[MORGAN SHORT MATURITY EU	EUR			199	6,58
IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES[ISHARES NASDAQ 100 USD A	USD			41	1,37
LU1681041031 - PARTICIPACIONES[AMUNDI ETF FLOAT RATE US	EUR			247	8,15
US46428R1077 - PARTICIPACIONES[ISHARES S&P GSCI COMMODI	USD			26	0,85
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES[ISHARES EUROPE PRPRTY YI	EUR			57	1,88
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES[PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR			90	2,98
LU0346388373 - PARTICIPACIONES[FIDELITY FDS-EURO GROW-Y	EUR			140	4,61
LU0935221761 - PARTICIPACIONES[NATIXIS-EURO ST CREDIT-I	EUR			195	6,45
LU0406496546 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR			50	1,67
LU0329592371 - PARTICIPACIONES[BGF EURO SHORT DURATION	EUR			261	8,61
LU0320897043 - PARTICIPACIONES[ROBEKO CAPITAL GROWTH	EUR			92	3,04
LU1073906932 - PARTICIPACIONES[ASIA OPPORTUNITIES-F	USD			27	0,89
TOTAL IIC				1.596	52,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				2.589	85,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS				2.750	90,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.