

NORTHERN CROSS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4314

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.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: 26/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta 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 exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquier 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.

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	0,20	3,93	0,20	4,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,00	0,02	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	408.626,00	272.628,00
Nº de accionistas	105,00	107,00
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	4.864	11,9021	9,6755	12,0610
2018	2.716	9,9627	9,4688	11,5758
2017	2.810	11,2366	10,2418	11,2976
2016	4.200	10,2422	9,6238	10,3296

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

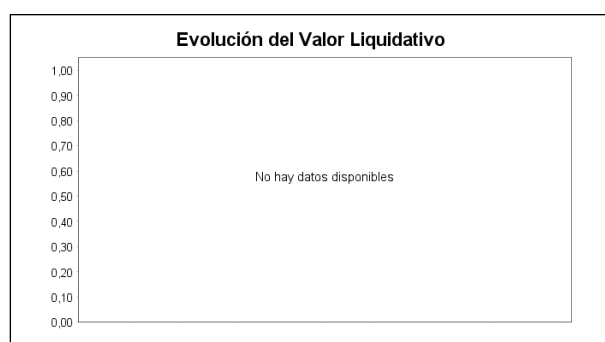
Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,05							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,26	0,31	0,39	1,80	1,95	2,06	

(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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	3.804	78,21	2.286	84,17
* Cartera interior	252	5,18	255	9,39
* Cartera exterior	3.552	73,03	2.031	74,78
* 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)	949	19,51	396	14,58
(+/-) RESTO	110	2,26	35	1,29
TOTAL PATRIMONIO	4.864	100,00 %	2.716	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.716	2.991	2.716	
± Compra/ venta de acciones (neto)	30,76	0,00	30,76	-6.763.097,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,40	-9,36	16,40	-371,19
(+) Rendimientos de gestión	17,10	-8,75	17,10	-402,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,42	0,53	0,42	23,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,07	-10,23	17,07	-358,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	-0,01	-0,56	5.915,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	1,00	0,23	-64,68
± Otros resultados	-0,05	-0,02	-0,05	277,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,62	-0,70	76,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,40	51,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	51,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,14	-0,11	21,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-2,46
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,13	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	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)	4.864	2.716	4.864	

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

3. Inversiones financieras

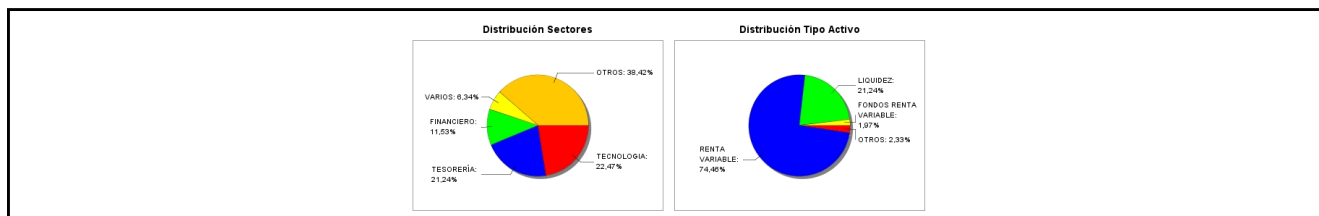
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	252	5,19	255	9,39
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	252	5,19	255	9,39
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	252	5,19	255	9,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.369	69,23	2.038	75,09
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.369	69,23	2.038	75,09
TOTAL IIC	96	1,97	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.465	71,20	2.038	75,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.717	76,39	2.293	84,48

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Ebay Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Ebay 30 15/01/21	13	Inversión
Accs. Accenture Plc Cl A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Accenture 110 15/01/21	39	Inversión
Accs. Walt Disney Company (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Walt Disne 60 15/01/21	26	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	C/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 200 15/01/21	56	Inversión
Accs. Ebay Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Ebay 20 15/01/21	9	Inversión
Accs. Home Depot (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/HD 115 15/01/21	50	Inversión
Total subyacente renta variable		193	
TOTAL DERECHOS		193	
Accs. Boyd Gaming Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Boyd Gaming 26 20/09/19	18	Inversión
Accs. Home Depot (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/HD 200 16/08/19	89	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Square 70 20/09/19	25	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 220 20/09/19	59	Inversión
Accs. Walt Disney Company (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Walt Disne 125 18/10/19	56	Inversión
Accs. Accenture Plc CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Accenture 180 16/08/19	64	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/PayPal 92.5 17/01/20	33	Inversión
Accs. Intel Corporation (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Intel 50 20/09/19	27	Inversión
Accs. Ebay Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Ebay 37 18/10/19	16	Inversión
Accs. Ebay Inc. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Ebay 30 15/01/21	13	Inversión
Accs. Johnson&Johnson	V/ Opc. CALL Opcion Call s/JNJ 140 19/07/19	62	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. PUT Opción Put s/Berkshire 200 15/01/21	53	Inversión
Total subyacente renta variable		516	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep19	3.767	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3767	
TOTAL OBLIGACIONES		4283	

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

No aplicable.

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

A) Accionista significativo a 30/06/2019 con un 48,76 % sobre el patrimonio.
A) Accionista significativo a 30/06/2019 con un 48,76 % sobre el patrimonio.
D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 1.611,51 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 1.179.39 durante el primer semestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

La primera parte del ejercicio 2019 se ha visto rodeada de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término de 2018.

Se ha cerrado un semestre histórico, con las mejores rentabilidades de la última década de activos financieros en periodos de seis meses. Hay que remontarse a la época 2009-2010 para ver rendimientos parecidos, cuando la economía global acababa de tambalearse tras la crisis de Lehman Brothers y la FED de EE.UU. implementaba políticas monetarias muy expansivas, después de bajar sus tipos de interés agresivamente y continuar con actuaciones de intervención en los mercados, tipo QE. Hoy en día, nuevamente la Reserva Federal (y probablemente el BCE) van a rebajar sus tasas oficiales, aunque el crecimiento global en lugar de recuperarse, parece que se está ralentizando, debido sobre todo a las consecuencias de la guerra arancelaria impulsada por el presidente Trump.

A lo largo del ejercicio, bastantes analistas han alertado de cierta debilidad económica, confirmados mediante la publicación de varios indicadores de coyuntura (IFO, PMI, ISM, déficit, ventas minoristas), que han obligado a los organismos económicos internacionales más significativos a rebajar sus previsiones de crecimiento y a los Bancos Centrales a modificar su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos de interés durante este año.

Sin embargo, los mercados han hecho caso omiso a las advertencias de desaceleración económica y se han centrado en los mensajes de los mandatarios de los bancos centrales, que están alentando políticas monetarias de nuevo más expansivas para apoyar la recuperación económica. Sus efectos han sido inmediatos sobre las cotizaciones, llevando a los mercados hacia nuevos máximos.

Por otro lado, la ausencia de presiones inflacionistas y la volatilidad de los mercados de renta variable y de materias primas, han incidido sobre los mercados de renta fija, dirigiendo a toda la curva alemana hacia tramos negativos, a un aplanamiento de la curva del Treasury americano y a la compresión de las prima de riesgo de la Deuda española y de otras monedas periféricas.

En ese entorno de máximos de los mercados, el enquistamiento del Brexit con la dimisión de la premier May y la situación política en Italia o la crisis de Iran no parece que hayan contribuido negativamente de momento en el comportamiento de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las directrices de inversión durante la primera parte del año se han basado en aprovechar el buen momento de la renta variable, especialmente después de los recortes de las bolsas de finales de 2018, en parte de manera injustificada. Las dudas sobre los mercados europeos (Brexit o Italia) han aconsejado la adopción de una política inversora más cauta con estos mercados, dirigiendo su interés hacia las bolsas americanas y quizás en emergentes.

En el área de renta fija, en general se ha seguido una estrategia conservadora en materia de duraciones, debido a los mínimos de rentabilidad alcanzados consecutivamente, si bien el mercado parece no haber dado la razón de momento. En general se ha infra-ponderado la exposición en los mercados de deuda ante el riesgo de un revés inesperado de las curvas.

Se ha aprovechado por otro lado, el buen momento del crédito y el estrechamiento de los diferenciales de los emisores, tomando posiciones en el mercado europeo y de países emergentes, de manera selectiva.

Con respecto a los sectores se ha favorecido los cíclicos en general, financiero y de tecnología, evitando intervenciones en eléctricas, energía o telecomunicaciones.

c) Índice de referencia.

No procede.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha incrementado en 2.147.697 hasta 4.863.798,57.

Su rentabilidad neta ha sido +19.47%, mientras que el número de accionistas/partícipes se han reducido desde 111 hasta 107.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 11.90%. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 3.59%.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,54%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El "ratio de gastos sintético" que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IIC) ha sido de 0,54%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La sociedad se ha visto influida favorablemente por la buena evolución de los mercados, y en particular por el comportamiento de los activos de riesgo. La sicav se ha comportado mejor que el resto de las IIC de la entidad gestora, debido fundamentalmente a su exposición a los mercados bursátiles de EE.UU.

El buen comportamiento de los mercados bursátiles y del mercado americano en particular, ha beneficiado especialmente a la sicav.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable directa (75%), fondos renta variable (2%), derivados (1%) y liquidez (22%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sociedad ha realizado diferentes estrategias de inversión con instrumentos derivados y arbitraje con el contado, con distintos subyacentes siempre de la bolsa norteamericana (Home Depot, Nike, Visa o Walt Disney, Microsoft, etc.).

Con objeto de minimizar el riesgo de la divisa, la sociedad ha cubierto el tipo de cambio mediante la compra de futuros sobre el EUR/USD, renovando vencimientos periódicamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado diferentes operaciones con opciones Call y Put de diferentes vencimientos y precios de ejercicio, sobre valores de la bolsa de NY, arbitrando su riesgo con posiciones "largas" de contado.

La operativa con futuros se ha ceñido al riesgo de divisa del dólar americano, cubriendo la exposición total en divisa.

Durante el semestre, la IIC no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 6.1%

La posición en otras IIC es del 2% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 2% en ETF Vanguard REIT

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

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

No procede.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La sociedad no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis externo a la entidad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Al término de la primera parte del ejercicio, ciertos indicadores económicos internacionales insisten en una ralentización económica con revisiones a la baja del crecimiento económico, pero sin presiones inflacionistas. Es previsible que los bancos centrales confirmen sus intenciones de rebajas de tipos de interés o actuaciones monetarias expansivas en los mercados para evitar un posible retroceso más abultado. No se prevé tampoco una solución a corto plazo de otras incertidumbres como el Brexit o la guerra arancelaria entre EE.UU. y China, incluso podría extenderse a otras zonas geográficas como Europa.

Ante este escenario, y tras un primer semestre de fuertes subidas en casi todos los mercados (renta variable, renta fija, materias primas) es razonable adoptar una postura más equilibrada, que se traduzca en ciertas dosis de prudencia inversora. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo optimistas, aunque quizás debemos atender a un próximo periodo de consolidación.

Northern Cross Investments Sicav invierte en una cartera diversificada de activos de renta variable de la bolsa de americana, cubriendo los riesgos de mercado y de divisa a través de instrumentos derivados. Incorpora diversas estrategias de renta variable que intentan generar alfa en la cartera con independencia de la dirección de los mercados. La recuperación de los mercados durante la primera parte del ejercicio ha facilitado un comportamiento excelente de la sociedad. De cara al a segunda parte del año, no está previsto que Northern modifique su estrategia de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105224002 - ACCIONES Olimpo RE Socimi	EUR	252	5,19	255	9,39
TOTAL RV COTIZADA		252	5,19	255	9,39
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		252	5,19	255	9,39
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		252	5,19	255	9,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES Woodward Inc	USD	40	0,82	0	0,00
US74736L1098 - ACCIONES Q2 Holdings Inc	USD	20	0,41	0	0,00
US8608971078 - ACCIONES Stitch Fix Inc	USD	28	0,58	0	0,00
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	34	0,69	0	0,00
US93148P1021 - ACCIONES Walker&Dunlop Inc	USD	41	0,84	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	48	0,99	0	0,00
US69343T1079 - ACCIONES PJT Partners A	USD	34	0,70	0	0,00
US49714P1084 - ACCIONES Kinsale Capital Grou	USD	57	1,17	0	0,00
US5380341090 - ACCIONES Live Nation Entertai	USD	29	0,60	0	0,00
US25264R2076 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	28	0,58	0	0,00
US03782L1017 - ACCIONES Appian Corp	USD	59	1,21	0	0,00
US60937P1066 - ACCIONES Mongodb Inc	USD	50	1,03	27	1,01
US46267X1081 - ACCIONES Iqiyi Inc-adr	USD	30	0,61	21	0,78
US91688F1049 - ACCIONES Upwork Inc	USD	25	0,50	27	1,01
US4618041069 - ACCIONES Investors Title Co	USD	24	0,50	25	0,94
US8986972060 - ACCIONES Tucoys Inc-Class A	USD	32	0,66	31	1,15
US8826811098 - ACCIONES Texas Roadhouse Inc	USD	24	0,48	26	0,95
US0043371014 - ACCIONES Access National Corp	USD	0	0,00	23	0,86
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	52	1,06	43	1,58
US5962781010 - ACCIONES Middleby Corp	USD	0	0,00	20	0,74
GB00BZ09BD16 - ACCIONES Atlassian Corp Plc-C	USD	68	1,40	46	1,69
US62945V1098 - ACCIONES NV5 Global Inc	USD	34	0,70	25	0,93
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	34	0,69	27	0,99
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	176	3,61	94	3,46
US98983V1061 - ACCIONES Zuora INC-Class A	USD	29	0,59	33	1,23
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	62	1,26	43	1,57
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	121	2,49	93	3,42
CA6837151068 - ACCIONES Denison Mines Corpor	USD	0	0,00	55	2,02
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	64	1,31	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	53	1,08	46	1,68
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	0	0,00	30	1,09
US78486Q1013 - ACCIONES SVB Financial Group	USD	26	0,54	22	0,81
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	48	0,99	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES Cutera INC	USD	60	1,22	30	1,11
US50187A1079 - ACCIONES LHC Group INC	USD	35	0,72	27	1,01
US11133T1034 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	162	3,33	61	2,23
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	78	1,60	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	USD	85	1,75	39	1,44
US0162551016 - ACCIONES Allegheeny Technologi	USD	49	1,00	37	1,36
US83088M1027 - ACCIONES Skyworks Solutions	USD	56	1,15	48	1,77
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	65	1,34	47	1,72
US8485771021 - ACCIONES Spirit Aerosystems H	USD	21	0,44	26	0,94
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	40	0,83	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	58	1,20	27	0,99
US49456B1017 - ACCIONES Kinder Morgan Manage	USD	44	0,91	0	0,00
US4627261005 - ACCIONES iRobot Corporation	USD	28	0,58	25	0,94
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	29	0,61	23	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5705351048 - ACCIONES Market Corp	USD	38	0,79	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	81	1,66	54	2,00
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp-	USD	0	0,00	88	3,23
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Educati	USD	22	0,46	18	0,67
US1924791031 - ACCIONES Coherent Inc	USD	0	0,00	19	0,71
US2922181043 - ACCIONES Employers Holdings,	USD	27	0,55	26	0,97
MU0295S00016 - ACCIONES Makemytrip Ltd	USD	27	0,56	27	0,98
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	27	0,55	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	58	1,20	56	2,07
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	100	2,06	75	2,78
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	191	3,92	67	2,48
US92345Y1064 - ACCIONES Verisk Analytics	USD	67	1,38	49	1,82
US7565771026 - ACCIONES RED HAT	USD	45	0,93	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	72	1,48	55	2,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	85	1,74	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	52	1,06	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	61	1,26	56	2,08
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	43	0,89	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	61	2,25
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	84	3,08
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	25	0,52	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	55	1,12	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	113	2,33	89	3,28
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	65	2,40
TOTAL RV COTIZADA		3.369	69,23	2.038	75,09
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.369	69,23	2.038	75,09
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	96	1,97	0	0,00
TOTAL IIC		96	1,97	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.465	71,20	2.038	75,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.717	76,39	2.293	84,48

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total