

NORTHERN CROSS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4314

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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	1,82	0,20	2,07	4,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,02	-0,06	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	412.996,00	408.626,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
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	4.825	11,6819	11,2710	12,3811
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	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

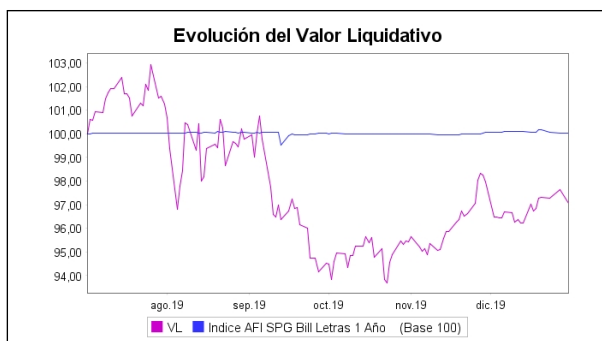
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,74	-4,47	4,05					

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)	1,10	0,29	0,27	0,27	0,26	1,80	1,95	2,06	

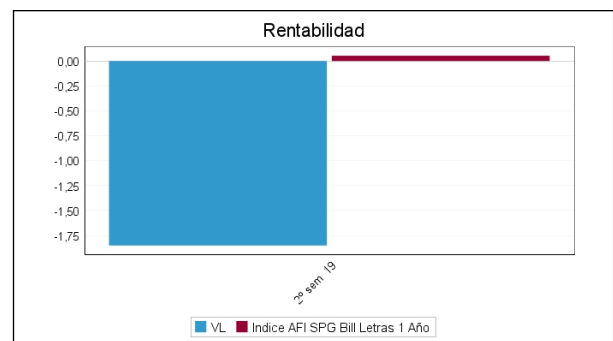
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.833	79,44	3.804	78,21
* Cartera interior	248	5,14	252	5,18
* Cartera exterior	3.585	74,30	3.552	73,03
* 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)	897	18,59	949	19,51
(+/-) RESTO	95	1,97	110	2,26
TOTAL PATRIMONIO	4.825	100,00 %	4.864	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)	4.864	2.716	2.716	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,05	30,76	30,98	-96,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,86	16,40	14,04	-111,95
(+) Rendimientos de gestión	-1,26	17,10	15,33	-107,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,27	0,42	0,68	-32,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,91	17,07	17,53	-94,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,80	-0,56	-2,39	241,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,81	0,23	-0,62	-478,37
± Otros resultados	0,17	-0,05	0,12	-433,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,70	-1,29	-10,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,80	7,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,23	16,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	1,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,14	-93,88
(+) 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)	4.825	4.864	4.825	

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

3. Inversiones financieras

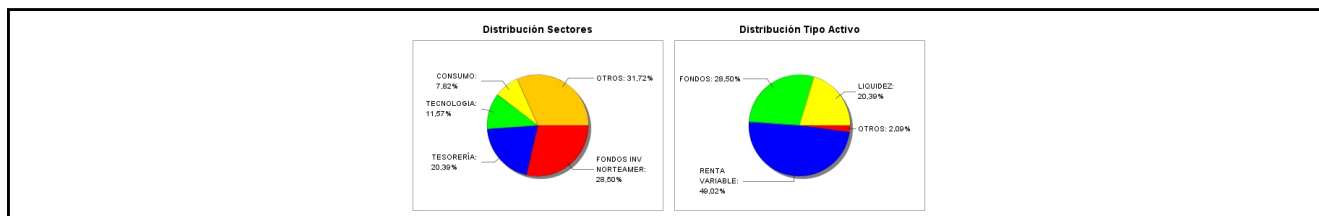
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	248	5,13	252	5,19
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	248	5,13	252	5,19
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	248	5,13	252	5,19
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	2.118	43,89	3.369	69,23
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	2.118	43,89	3.369	69,23
TOTAL IIC	1.375	28,50	96	1,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.492	72,39	3.465	71,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.740	77,52	3.717	76,39

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. Zoom Video Com-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/ZM 75 21/01/22	474	Inversión
Accs. Twilio Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/TWLO 115 21/01/22	519	Inversión
Accs.Appian Corp	C/ Opc. CALL Opción Call s/Appian 55 15/05/20	114	Inversión

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. Walt Disney Company (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Walt Disne 60 15/01/21	26	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		1262	
TOTAL DERECHOS		1262	
Accs. Walt Disney Company (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Walt Disne135 17/04/20	61	Inversión
Accs. Zoom Video Com-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/ZM 80 21/01/22	506	Inversión
Accs. Twilio Inc-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/TWLO 120 21/01/22	542	Inversión
Accs. Ebay Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Ebay 39 17/01/20	18	Inversión
Accs.Appian Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Appian 60 15/05/20	125	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 220 17/01/20	120	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 210 17/01/20	57	Inversión
Accs. Intel Corporation (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Intel 50 17/01/20	27	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Square 70 17/01/20	25	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Home Depot (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/HD 210 21/02/20	94	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/PayPal 92.5 17/01/20	33	Inversión
Accs. Ebay Inc. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Ebay 30 15/01/21	13	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. PUT Opción Put s/Berkshire 200 15/01/21	53	Inversión
Total subyacente renta variable		1674	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz20	3.749	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3749	
TOTAL OBLIGACIONES		5423	

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 31/12/2019 con un 34,26 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2019 con un 34,26 % sobre el patrimonio.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 3.068,42 durante el período.

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.

El segundo semestre del ejercicio 2019 se ha visto especialmente favorecido durante los dos últimos meses, cuando las perspectivas económicas internacionales comenzaron a aclararse, a partir de los avances en las negociaciones arancelarias entre China y EE.UU. y el resultado de las elecciones en el Reino Unido, que han facilitado una mejor solución para el Brexit.

Sin embargo, con anterioridad, en el transcurso del verano, florecieron de nuevo las incertidumbres entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una recesión en el conjunto de las economías. Distintos indicadores económicos adelantados habían mostrado debilidad y ralentización, traduciéndose en revisiones a la baja del crecimiento económico y los beneficios de las empresas. La inflación por su parte, ni se movía.

Bajo ese panorama, durante el verano asistimos a nuevas intervenciones de los bancos centrales, alimentando rebajas adicionales de los tipos de interés en Estados Unidos, que fueron acompañadas por renovadas medidas de estímulo económico por parte del Banco Central Europeo y otros bancos reguladores.

Los beneficios de las empresas del tercer trimestre se vieron perjudicados por las incertidumbres económicas y geopolíticas, sin embargo los inversores interpretaron positivamente una publicación por encima de las estimaciones y un mejor escenario internacional a partir de los avances del Brexit, y de la guerra arancelaria de Trump, como hemos dicho.

Diversos organismos internacionales han actualizado por otro lado sus perspectivas económicas, reduciendo sus estimaciones de crecimiento en términos generales, no sólo dentro de los países desarrollados, sino igualmente dentro de los emergentes. La incertidumbre política de países como Argentina, Bolivia, Brasil o Hong Kong verdaderamente no ha ayudado. Pero a pesar de ello, y por el momento, los mercados parece que se han inhibido de estas alertas, escalando nuevos máximos y dejando de lado los riesgos de una recesión al término del ejercicio. El papel de los bancos centrales parece haber sido clave.

Al término del periodo, los principales indicadores bursátiles han superado las mejores expectativas, culminando un ejercicio 2019 excepcional para los mercados financieros. Las bolsas europeas y de Estados Unidos han roto nuevos máximos, alcanzando rendimientos superiores al 25% en varios casos, superando los mejores pronósticos de los analistas. Algunos mercados, como el Ibex 35 o de algunos emergentes, no han cumplido con este ambiente de euforia y

se han alejado del resto de indicadores, seguramente debido a circunstancias sociopolíticas particulares. Los mercados de renta fija y crédito no han sido ajenos y, acompañados de un gran volumen de emisiones durante todo el año, han vuelto a situar sus rentabilidades en mínimos históricos, y en muchos casos en tramos negativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como adelantamos en el informe del tercer trimestre, nuestra estrategia de inversión no ha experimentado cambios sustanciales en el desarrollo del semestre.

No obstante, el fuerte impulso de los mercados bursátiles en noviembre y diciembre ha animado a tomar alguna posición adicional dentro de la renta variable, principalmente dentro de la bolsa americana, si bien no se ha perdido de vista la evolución de los mercados europeos. En principio, la bolsa española ha sido infraponderada, aunque no se ha dejado de tomar tampoco alguna posición residual en compañías de mediana y pequeña capitalización. No se ha diferenciado de manera particular entre sectores de valor o de crecimiento.

En el capítulo de la renta fija, en general se ha continuado con una aproximación conservadora ante el riesgo de la existencia de una posible "burbuja" debido al bajo nivel de los tipos de interés. Las duraciones de las carteras se han mantenido dentro de sus índices de referencia, si bien en los vehículos más conservadores han actuado particularmente en el tramo monetario o de menor vencimiento.

Los fondos multiactivos han continuado con su estrategia de mayor concentración hacia sus índices de referencia, procurando generar un comportamiento más acorde a la evolución de su categoría. Los fondos seleccionados se han ajustado a unos parámetros de menor tracking error o distancia al índice. Fondos indexados han incrementado su exposición dentro de las carteras.

En materia de tipos de interés, las participaciones en crédito, emergentes y "high yield" se han configurado de nuevo como alternativas a la exposición en el mercado de renta fija, dado que no esperamos un cambio sustancial de tendencia a través de una subida repentina de los tipos de interés o mediante una ampliación de las primas de riesgo de los emisores en el corto plazo.

Como decimos y en relación al mercado monetario y como consecuencia de los tipos negativos de toda la curva monetaria, se ha atendido principalmente al mercado primario de pagarés de empresa con la intención de aportar algo de rendimiento positivo a la inversión.

Las divisas en general se han mantenido sin coberturas, aunque la exposición en la Libra Esterlina ha evolucionado de forma diferente según la exposición dentro de las carteras y su revalorización tras el triunfo electoral de Boris Johnson

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 aumentado en 178.516,69 hasta 4.824.577,99.

Su rentabilidad neta ha sido +2.74%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha mantenido en 105.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 12.6%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 4,28%

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,56 %. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

La evolución de la sociedad durante el semestre ha sido satisfactorio con respecto al comportamiento de los mercados y su objetivo de inversión. La IIC ha alcanzado un rendimiento del 17,26% al finalizar el año, a pesar de un descenso del 1,85% durante el segundo semestre, por debajo de los resultados de las IIC de la Gestora y su categoría.

La sociedad se ha visto favorecida por el buen comportamiento de las bolsas de valores, y especialmente por el mercado norteamericano en el transcurso del año, aunque durante la segunda parte se ha visto perjudicada por cierta volatilidad del S&P 500 y el Nasdaq, traduciéndose en peores resultados comparativos con respecto a otras IIC gestionadas.

Northern Sicav invierte la totalidad de sus activos en la bolsa de EEUU con lo que se correlaciona directamente con su comportamiento.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable directa (49%), IIC (28%), derivados (2%) y liquidez (21%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como en etapas anteriores, la sicav ha realizado diferentes estrategias de inversión con instrumentos derivados y arbitraje con el contado, con distintos subyacentes siempre de la bolsa norteamericana (Salesforce, Waste Management, Walt Disney o PayPal)

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 diversas 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 de la IIC durante el periodo ha sido de 39,48 %.

La posición en otras IIC se ha situado en el 28.5% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 28.5% en participaciones de JP MORGAN ASSET

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 del tercer trimestre, alertábamos del riesgo de una mayor volatilidad en los mercados financieros ante posibles interrogantes en el desenlace del Brexit y de la Guerra Comercial.

Sin embargo, el tramo final del ejercicio 2019 ha aclarado dudas significativas que venían aflorando en los mercados desde el comienzo del ejercicio. La resolución del Brexit (o por lo menos su encauzamiento), la firma de los primeros acuerdos entre los dirigentes chinos y de Estados Unidos o incluso los mensajes de los principales mandatarios monetarios o representantes de los bancos centrales han puesto de relevancia un panorama más claro de cara a la primera parte de 2020.

Las incertidumbres son todavía altas y los riesgos persisten en las cotizaciones, no obstante pensamos que la tendencia alcista de los mercados podría prolongarse unos meses todavía. La posible burbuja en los activos de renta fija, la fuerte subida del oro o los máximos alcanzados por los principales indicadores de las bolsas internacionales aconsejan una actitud prudente en el medio plazo. Porque no olvidemos que una posible vuelta de los mercados no avisará e incidirá seguramente de forma drástica en los activos de riesgo.

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 durante el año, aunque durante el segundo semestre los resultados no han acompañado. De cara al 2020, 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	%
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	248	5,13	252	5,19
TOTAL RV COTIZADA		248	5,13	252	5,19
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		248	5,13	252	5,19
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		248	5,13	252	5,19
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
US72352L1061 - ACCIONES Pinterest Inc	USD	17	0,34	0	0,00
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	24	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US77543R1023 - ACCIONES Roku Inc	USD	57	1,18	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES Woodward Inc	USD	0	0,00	40	0,82
US74736L1098 - ACCIONES Q2 Holdings Inc	USD	0	0,00	20	0,41
US8608971078 - ACCIONES Stitch Fix Inc	USD	63	1,31	28	0,58
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	48	0,99	34	0,69
US93148P1021 - ACCIONES Walker&Dunlop Inc	USD	0	0,00	41	0,84
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	0	0,00	48	0,99
US69343T1079 - ACCIONES PJT Partners A	USD	0	0,00	34	0,70
US49714P1084 - ACCIONES Kinsale Capital Grou	USD	0	0,00	57	1,17
US5380341090 - ACCIONES Live Nation Entertai	USD	63	1,31	29	0,60
US25264R2076 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	0	0,00	28	0,58
US03782L1017 - ACCIONES Aprian Corp	USD	0	0,00	59	1,21
US60937P1066 - ACCIONES Mongodb Inc	USD	0	0,00	50	1,03
US46267X1081 - ACCIONES Iqiyi Inc-adr	USD	0	0,00	30	0,61
US91688F1049 - ACCIONES Upwork Inc	USD	21	0,44	25	0,50
US4618041069 - ACCIONES Investors Title Co	USD	0	0,00	24	0,50
US8986972060 - ACCIONES Tucows Inc-Class A	USD	0	0,00	32	0,66
US8826811098 - ACCIONES Texas Roadhouse Inc	USD	0	0,00	24	0,48
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	0	0,00	52	1,06
GB00BZ09BD16 - ACCIONES Atlassian Corp Plc-C	USD	54	1,11	68	1,40
US62945V1098 - ACCIONES NV5 Global Inc	USD	0	0,00	34	0,70
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	0	0,00	34	0,69
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	94	1,96	176	3,61
US98983V1061 - ACCIONES Zuora INC-Class A	USD	0	0,00	29	0,59
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	0	0,00	62	1,26
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	56	1,16	121	2,49
US81762P1021 - ACCIONES Parsley Energy	USD	50	1,04	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	64	1,31
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	0	0,00	53	1,08
US78486Q1013 - ACCIONES SVB Financial Group	USD	0	0,00	26	0,54
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	0	0,00	48	0,99
US88339J1051 - ACCIONES Cuteria INC	USD	0	0,00	60	1,22
US50187A1079 - ACCIONES LHC Group INC	USD	0	0,00	35	0,72
US11133T1034 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	0	0,00	162	3,33
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	0	0,00	78	1,60
CA82509L1076 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	USD	71	1,47	85	1,75
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	0	0,00	49	1,00
US83088M1027 - ACCIONES Skyworks Solutions	USD	0	0,00	56	1,15
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	0	0,00	65	1,34
US8485771021 - ACCIONES Spirit Aerosystems H	USD	0	0,00	21	0,44
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	112	2,32	40	0,83
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	0	0,00	58	1,20
US49456B1017 - ACCIONES Kinder Morgan Manage	USD	0	0,00	44	0,91
US4627261005 - ACCIONES Robot Corporation	USD	0	0,00	28	0,58
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	0	0,00	29	0,61
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	0	0,00	38	0,79
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	87	1,80	81	1,66
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp-	USD	41	0,85	0	0,00
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Educati	USD	0	0,00	22	0,46
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	83	1,73	0	0,00
US2922181043 - ACCIONES Employers Holdings,	USD	0	0,00	27	0,55
MU0295S00016 - ACCIONES Makemytrip Ltd	USD	0	0,00	27	0,56
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	0	0,00	27	0,55
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	45	0,93	58	1,20
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	64	1,32	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	58	1,20	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	110	2,28	100	2,06
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	107	2,21	191	3,92
US92345Y1064 - ACCIONES Verisk Analytics	USD	0	0,00	67	1,38
US7565771026 - ACCIONES RED HAT	USD	0	0,00	45	0,93
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	72	1,48
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	101	2,10	85	1,74
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	63	1,31	52	1,06
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	121	2,51	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	61	1,26
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	81	1,68	43	0,89
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	56	1,15	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	47	0,98	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES Charles Schwab Corp.	USD	42	0,88	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	32	0,66	25	0,52
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	100	2,08	55	1,12
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	112	2,32	113	2,33
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	38	0,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.118	43,89	3.369	69,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		2.118	43,89	3.369	69,23
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	0	0,00	96	1,97
LU0011815304 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-\$ LIQ A	USD	1.375	28,50	0	0,00
TOTAL IIC		1.375	28,50	96	1,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.492	72,39	3.465	71,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.740	77,52	3.717	76,39

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 12) durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.002.531 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 773.353 euros
- Remuneración variable: 229.178 euros (beneficiarios 6)

En esta IIC, ningún empleado ha percibido remuneración variable, ni tampoco remuneración que incida en la gestión y su actuación. No se ha devengado ninguna comisión de éxito.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su 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