

## NORTHERN CROSS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4314

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,01	2,01	0,01	4,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,00	0,04	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	408.628,00	272.628,00
Nº de accionistas	107,00	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	4.674	11,4388	9,6755	11,5386
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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

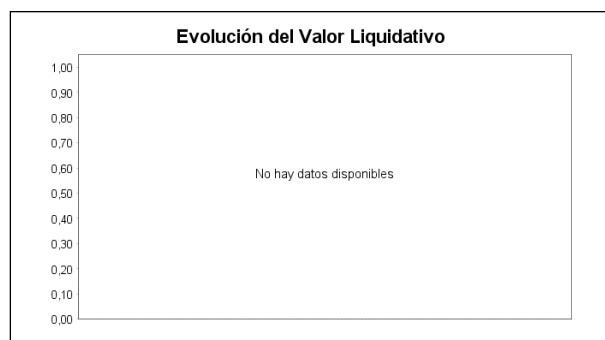
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,26	0,26	0,31	0,39	0,52	1,80	1,95	2,06	

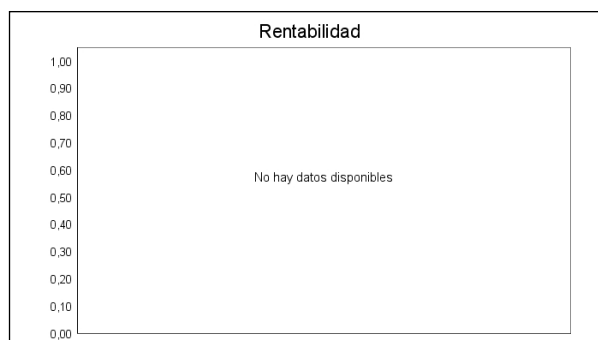
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	3.981	85,17	2.286	84,17
* Cartera interior	250	5,35	255	9,39
* Cartera exterior	3.731	79,82	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)	530	11,34	396	14,58
(+/-) RESTO	163	3,49	35	1,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.674</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.716</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.716	3.030	2.716	
± Compra/ venta de acciones (neto)	32,35	0,00	32,35	-6.763.317,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,87	-10,93	12,87	-277,71
(+) Rendimientos de gestión	13,22	-10,62	13,22	-287,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,15	0,21	0,15	11,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,37	-10,57	14,37	-305,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,28	-0,43	-2,28	709,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,22	0,26	78,11
± Otros resultados	0,72	-0,05	0,72	-2.260,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,32	-0,35	66,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	46,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	46,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	-2,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.674</b>	<b>2.716</b>	<b>4.674</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

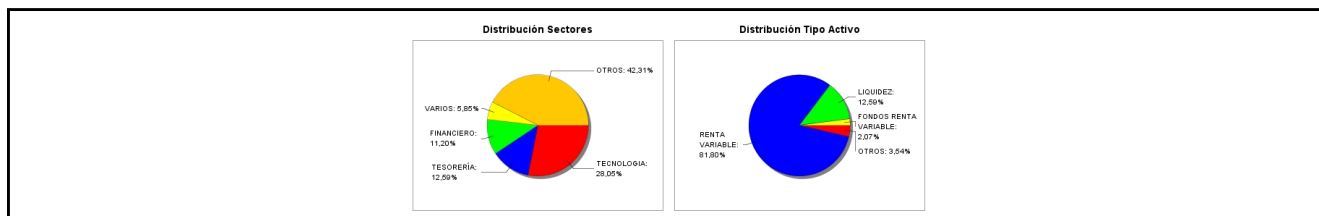
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	250	5,35	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	250	5,35	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	250	5,35	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	3.574	76,44	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	3.574	76,44	2.038	75,09
TOTAL IIC	97	2,07	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	3.671	78,51	2.038	75,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.921	83,86	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. 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
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	C/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 200 15/01/21	56	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Ebay Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Ebay 20 15/01/21	18	Inversión
Accs. Home Depot (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/HD 115 15/01/21	50	Inversión
Total subyacente renta variable		189	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		189	
Accs. Boyd Gaming Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Boyd Gaming 26 21/06/19	18	Inversión
Accs. Johnson&Johnson	V/ Opc. CALL Opcion Call s/JNJ 140 19/07/19	62	Inversión
Accs. Square Inc A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Square 70 17/05/19	25	Inversión
Accs. Twitter Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Twitter 29 17/05/19	18	Inversión
Accs. Accenture Plc Cl A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Accenture 160 17/05/19	56	Inversión
Accs. Activision Blizzard, Inc.	V/ Opc. CALL Opción Call s/ActBlizzard 47.5 18/04/19	29	Inversión
Accs. Walt Disney Company (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Walt Disne 115 18/04/19	50	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-Cl B	V/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 210 18/04/19	56	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-Cl B	V/ Opc. PUT Opción Put s/Berkshire 200 15/01/21	53	Inversión
Accs. Ebay Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Ebay 35 18/04/19	31	Inversión
Accs. Open Text Corp USD	V/ Opc. CALL Opción Call s/OTEX 35 17/05/19	58	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Coherent Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/COHR 125 17/05/19	22	Inversión
Accs. Intel Corporation (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Intel 50 18/04/19	26	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/PayPal 87.5 18/04/19	31	Inversión
Accs.Live Nation Entertainment	V/ Opc. PUT Opción Put s/LYV 50 18/04/19	22	Inversión
Accs.Live Nation Entertainment	V/ Opc. CALL Opción Call s/LYV 55 18/04/19	24	Inversión
Total subyacente renta variable		581	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio19	3.818	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3818	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4399	

#### 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	

	SI	NO
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 31/03/2019 con un 48,76% sobre el patrimonio.
- A) Accionista significativo a 31/03/2019 con un 48,76% sobre el patrimonio.
- B) En el periodo se ha inscrito el traslado del domicilio social de la sociedad
- D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 1.232,03 durante el primer trimestre
- F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 1.003,53 durante el primer trimestre

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Situación de los mercados

El comienzo del nuevo ejercicio se ha visto rodeado de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término del año 2018.

Si en diciembre nos encontrábamos envueltos en un entorno de cierto pesimismo en el que muchos descontaban una próxima recesión económica internacional, lo cierto es que nada de esto se ha confirmado, devolviendo nuevamente un sentimiento de mayor optimismo dentro de los mercados, cuyas valoraciones habían sido injustamente penalizadas en diciembre.

El Ibex 35 se ha revalorizado en el trimestre un 8,2%, acompañado por el principal índice europeo, el Euro Stoxx 50, que se ha elevado otro 11,7%. La bolsa americana tampoco se ha quedado a la zaga, presentando renovados signos de fortaleza y alcanzando nuevos máximos hasta reflejar finalmente un significativo +12,8% en el caso de S&P 500.

Por otro lado, varios analistas han alertado de algunos signos de debilidad económica en diversas economías, traducidos a partir de los indicadores de coyuntura más relevantes (IFO, PMI, ISM<sub>z</sub>) que se han ido dando a conocer a lo largo del trimestre. Los propios Banco Centrales han variado su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos para este año y de endurecimiento monetario. Pero con todo, nadie ha vuelto a hablar de recesión económica ni de una próxima finalización del ciclo, tal y como se expresaba al finalizar 2018, sino más bien de una ralentización económica, etapa bastante lógica tras un fuerte periodo de expansión económica con duración ya muy prolongada.

Las principales incertidumbres de ámbito político y comercial alrededor de los mercados continúan sin resolverse y de esta forma la administración Trump intensifica sus negociaciones con el gobierno chino con sólidos avances, aunque sin resultados todavía definitivos. La primera ministra May del Reino Unido mantiene su lucha interna para negociar una mejor salida en el Brexit, pero no acaba de consensuar un buen acuerdo que satisfaga a todas las partes de manera homogénea.



En este entorno, los mercados de renta fija acompañan a los de renta variable, comprimiendo sus diferenciales de riesgo y coronando nuevos mínimos de rentabilidad en los mercados de deuda, especialmente en el caso del Bund alemán que vuelve a situar su rendimiento en el terreno negativo, tal y como el resto de la curva. Los rendimientos del Treasury americano en ese escenario de menor crecimiento, lideran los mercados de bonos y obligaciones, mostrando una curva de rentabilidades invertida que a algunos asusta por el riesgo de una futura recesión económica dentro del principal motor económico mundial.

Con todo y a pesar de las incertidumbres económicas y de ámbito político y comercial, los mercados se han recuperado con fortaleza de las fuertes caídas del último trimestre de 2018 y parece que encabeza el nuevo periodo con ilusiones renovadas.

#### Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Northern Cross Investments Sicav al finalizar el trimestre se ha situado en 11,4388 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 14,82% durante el periodo. 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 (82%), fondos renta variable (2%) y liquidez (16%).

Los factores que mayormente han influido en la evolución de las inversiones han sido la exposición hacia activos de riesgo, a través de renta variable en directo de la bolsa de NY.

#### Inversiones realizadas

La sociedad ha realizado diferentes estrategias de inversión con instrumentos derivados y arbitraje con el contado, con distintos subyacentes de la bolsa norteamericana (Accenture, 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.

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.

No invierte en otras IICs.

#### Evolución del patrimonio y rentabilidad neta. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 1,95 millones. Su rentabilidad neta ha sido 14,82%, mientras que el número de accionistas ha bajado en 1 hasta los 107.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido del 13,45%. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,19%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,26%. 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 IICs) ha sido de 0,26%.

#### Perspectivas y estrategia de inversión

Al finalizar el primer trimestre, los indicadores y estimaciones económicas de diversos organismos internacionales apuntan hacia una ralentización económica que se traduce de nuevo en una política monetaria más laxa por parte de los bancos centrales y un crecimiento más pausado. Las consecuencias del Brexit y el resultado final de las negociaciones de la crisis arancelaria entre China y EE.UU. están todavía por ver y sus resultados sobre los mercados son todavía inciertos. Tras un primer trimestre de fuertes revalorizaciones de los índices más significativos de renta fija y variable se hace aconsejable ciertas dosis de prudencia inversora, sobre todo si analizamos la previsible ralentización de los beneficios empresariales y los bajos tipos de interés. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo halagüeñas pero quizás debemos atender a un próximo periodo de franca consolidación.

NORTHERN CROSS INVESTMENTS SICAV invierte en una cartera diversificada de activos de renta variable de la bolsa de NY, 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 el primer trimestre ha facilitado un comportamiento excelente de la sociedad De cara al verano, 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105224002 - ACCIONES Olimpo RE Socimi	EUR	250	5,35	255	9,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		250	5,35	255	9,39
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		250	5,35	255	9,39
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		250	5,35	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US74736L1098 - ACCIONES Q2 Holdings Inc	USD	19	0,40	0	0,00
US8608971078 - ACCIONES Stitch Fix Inc	USD	25	0,54	0	0,00
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	32	0,68	0	0,00
US93148P1021 - ACCIONES Walker&Dunlop Inc	USD	40	0,85	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	46	0,99	0	0,00
US69343T1079 - ACCIONES PJT Partners A	USD	36	0,76	0	0,00
US49714P1084 - ACCIONES Kinsale Capital Grou	USD	43	0,92	0	0,00
US5380341090 - ACCIONES Live Nation Entertai	USD	57	1,21	0	0,00
US25264R2076 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	28	0,61	0	0,00
US03782L1017 - ACCIONES Applian Corp	USD	57	1,22	0	0,00
US60937P1066 - ACCIONES Mongobd Inc	USD	49	1,05	27	1,01
US46267X1081 - ACCIONES lqiy Inc-adr	USD	35	0,74	21	0,78
US91688F1049 - ACCIONES Upwork Inc	USD	30	0,63	27	1,01
US4618041069 - ACCIONES Investors Title Co	USD	23	0,50	25	0,94
US8986972060 - ACCIONES Tucows Inc-Class A	USD	43	0,92	31	1,15
US8826811098 - ACCIONES Texas Roadhouse Inc	USD	28	0,59	26	0,95
US0043371014 - ACCIONES Access National Corp	USD	0	0,00	23	0,86
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	52	1,11	43	1,58
US5962781010 - ACCIONES Middleby Corp	USD	26	0,55	20	0,74
GB00BZ09BD16 - ACCIONES Atlassian Corp Plc-C	USD	59	1,27	46	1,69
US62945V1098 - ACCIONES NV5 Global Inc	USD	25	0,54	25	0,93
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	41	0,88	27	0,99
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	148	3,17	94	3,46
US98983V1061 - ACCIONES Zuora INC-Class A	USD	38	0,81	33	1,23
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	54	1,16	43	1,57
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	127	2,72	93	3,42
CA6837151068 - ACCIONES Denison Mines Corpor	USD	66	1,42	55	2,02
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	63	1,35	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	54	1,16	46	1,68
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	0	0,00	30	1,09
US78486Q1013 - ACCIONES SVB Financial Group	USD	26	0,56	22	0,81
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	47	1,01	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES Cuttera INC	USD	52	1,12	30	1,11
US50187A1079 - ACCIONES LHC Group INC	USD	33	0,71	27	1,01
US11133T1034 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	133	2,86	61	2,23
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	71	1,51	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES Shoptite Holdings LT	USD	59	1,27	39	1,44
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	51	1,10	37	1,36
US83088M1027 - ACCIONES Skyworks Solutions	USD	60	1,29	48	1,77
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	54	1,16	47	1,72
US8485771021 - ACCIONES Spirit Aerosystems H	USD	24	0,51	26	0,94
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	37	0,79	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	55	1,18	27	0,99
US49456B1017 - ACCIONES Kinder Morgan Manage	USD	43	0,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4627261005 - ACCIONES Robot Corporation	USD	37	0,78	25	0,94
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	28	0,60	23	0,85
US5705351048 - ACCIONES Market Corp	USD	36	0,76	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	71	1,51	54	2,00
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp-	USD	0	0,00	88	3,23
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Educati	USD	22	0,47	18	0,67
US00507V1098 - ACCIONES Activision	USD	32	0,68	0	0,00
US1924791031 - ACCIONES Coherent Inc	USD	26	0,56	19	0,71
US2922181043 - ACCIONES Employers Holdings,	USD	26	0,55	26	0,97
MU0295S00016 - ACCIONES Makemytrip Ltd	USD	31	0,66	27	0,98
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	23	0,48	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	50	1,07	56	2,07
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	91	1,95	75	2,78
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	172	3,68	67	2,48
US92345Y1064 - ACCIONES Verisk Analytics	USD	62	1,32	49	1,82
US7565771026 - ACCIONES RED HAT	USD	45	0,96	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	66	1,41	55	2,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	76	1,62	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	52	1,12	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	62	1,34	56	2,08
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	41	0,87	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	72	1,54	61	2,25
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	103	2,21	84	3,08
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	29	0,61	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	44	0,94	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	108	2,31	89	3,28
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	79	1,70	65	2,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.574</b>	<b>76,44</b>	<b>2.038</b>	<b>75,09</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.574</b>	<b>76,44</b>	<b>2.038</b>	<b>75,09</b>
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	97	2,07	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>97</b>	<b>2,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.671</b>	<b>78,51</b>	<b>2.038</b>	<b>75,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.921</b>	<b>83,86</b>	<b>2.293</b>	<b>84,48</b>

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.