

NORTHERN CROSS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4314

Informe Trimestral del Tercer 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.

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	1,32	0,18	1,58	4,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,01	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	408.625,00	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	4.646	11,3700	11,3256	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	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

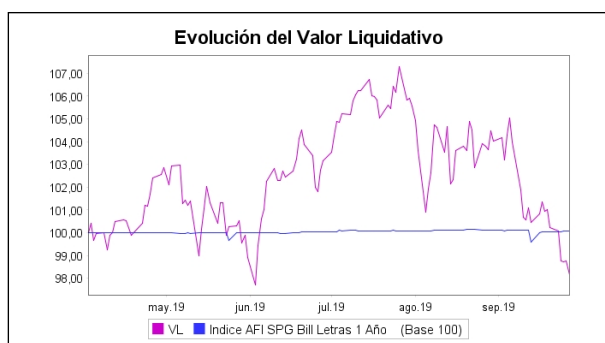
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-4,47	4,05						

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,27	0,27	0,26	0,31	1,80	1,95	2,06	0,00

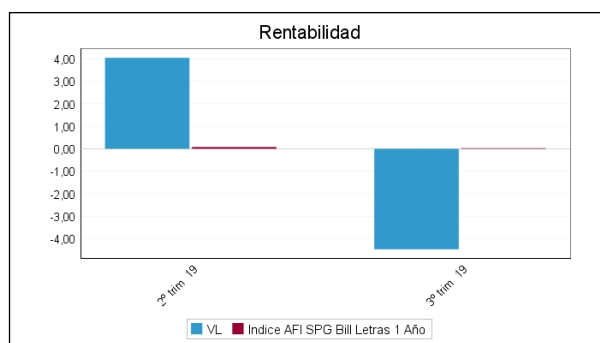
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.831	82,46	3.804	78,21
* Cartera interior	252	5,42	252	5,18
* Cartera exterior	3.578	77,01	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)	709	15,26	949	19,51
(+/-) RESTO	106	2,28	110	2,26
TOTAL PATRIMONIO	4.646	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.864	4.674	2.716	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	30,04	-51,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,46	3,96	11,36	-214,84
(+) Rendimientos de gestión	-4,19	4,32	12,31	-199,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,09	0,26	0,50	-66,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,98	3,24	15,64	-130,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,48	1,54	-4,18	-331,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	-0,02	0,16	287,09
± Otros resultados	0,24	-0,71	0,20	-134,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,35	-0,96	-23,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,60	3,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,17	0,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	0,43
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,06	-0,10	-143,52
(+) 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)	4.646	4.864	4.646	

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

3. Inversiones financieras

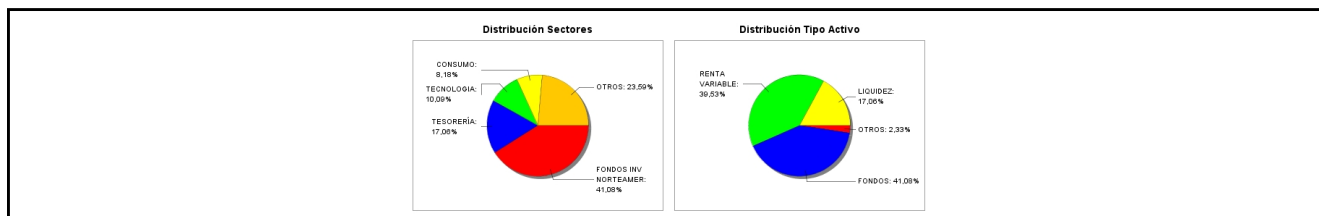
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5,43	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	252	5,43	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	252	5,43	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	1.584	34,09	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	1.584	34,09	3.369	69,23
TOTAL IIC	1.909	41,08	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	3.493	75,17	3.465	71,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.745	80,60	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. 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. 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
Accs. PRA Group Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/PRA Gr 32.5 20/12/19	29	Inversión
Accs. Home Depot (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/HD 210 21/02/20	94	Inversión
Accs. Accenture Plc CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Accenture 190 17/01/20	68	Inversión
Accs. Walt Disney Company (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Walt Disne 125 18/10/19	56	Inversión
Accs. PayPal Hid INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/PayPal 92.5 17/01/20	33	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. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. PUT Opción Put s/Berkshire 200 15/01/21	53	Inversión
Total subyacente renta variable		415	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Dic19	3.687	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3687	
TOTAL OBLIGACIONES		4102	

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 30/09/2019 con un 48.26% sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/09/2019 con un 20.79% sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 300,00 durante el tercer trimestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 2.009,94 durante el tercer trimestre.

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.

Tras una primera parte del año positiva para los mercados, el transcurso del verano ha vuelto a poner de manifiesto las dudas entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una próxima recesión en el conjunto de las economías.

Los diferentes indicadores adelantados han mostrado cierta debilidad y ralentización en todos los bloques económicos (EEUU, Europa, Japón y Asia), obligando a revisiones a la baja de las estimaciones del crecimiento económico e incitando a los responsables monetarios a modificar sus mensajes desde los distintos bancos centrales de todo el mundo.

En el verano hemos asistido a nuevas rebajas del precio del dinero por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, acompañada por nuevas medidas de estímulo económico desde el BCE en boca de su gobernador Mario Draghi.

Bajo ese panorama, las empresas han publicado unos resultados que crecen a tasas de un solo dígito, por debajo de las medias históricas y con tendencia a reducirse todavía un poco más.

Las causas de esta peor evolución económica no son nuevas con respecto a los últimos trimestres. Un Brexit que no acaba de resolverse, enquistándose en el tiempo y con amenaza de una salida abrupta del Reino Unido; una guerra arancelaria de Estados Unidos no sólo con China sino también con el resto del mundo; y una crisis de valores y política que arrastra a Europa hacia un entorno de bajo crecimiento y de escasa confianza que enturbia las expectativas de cara al futuro.

Con todo, los mercados financieros se han comportado razonablemente bien en los tres últimos meses, prolongando las alzas significativas de la primera parte del ejercicio, a excepción del Ibex 35, cuyas incertidumbres políticas y de elecciones han dejado sin fuelle al principal indicador, conduciendo su rendimiento hacia un resultado plano en el trimestre. El dólar se ha revalorizado un 4% durante el verano, mientras que las rentabilidades de los activos de renta fija han vuelto a alcanzar mínimos de rentabilidad histórica (T. Bond 1,67%; Bund -0,57%). El Euribor 12 meses no ha sido ajeno y ha descendido de nuevo a tasas del -0,33%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión no ha variado sustancialmente durante los últimos tres meses con respecto a la primera parte del ejercicio, aunque en ciertos casos se ha intentado facilitar una aproximación más conservadora de las inversiones en algunas carteras.

En materia de tipos de interés, aunque las duraciones se mantienen dentro de sus índices de referencia, el mensaje ha sido más defensivo de acuerdo con los bajos niveles alcanzados. El cambio de discurso de los responsables monetarios, facilitando unas políticas más expansivas y de mayor liquidez al sistema, han confirmado niveles inferiores en la rentabilidad de los activos de renta fija, impidiendo mayores recortes en las duraciones de las inversiones. Las participaciones en crédito, emergentes y "high yield" se han configurado de nuevo como alternativas a la exposición en el mercado de renta fija.

Con respecto 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.

En renta variable, la aproximación igualmente ha sido quizás un poco más conservadora, de forma que se han practicado

ciertas coberturas, o incluso se ha reducido el peso bursátil en las carteras. Los sectores más cíclicos han disminuido su peso y el segmento financiero ha continuado sin mayor participación. Por su parte, la exposición en la bolsa americana, los sectores de tecnología y no cíclicos han ido tomando protagonismo en el transcurso del trimestre.

Las divisas en general se han mantenido sin coberturas, aunque la exposición en la Libra Esterlina ha disminuido su importancia debido principalmente a las incertidumbres del Brexit.

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 disminuido en 235.126,78 hasta 4.646.061,30.

Su rentabilidad neta ha sido -4,47%, mientras que el número de accionistas/partícipes asciende a 105.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 13.64%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 5.29.

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

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

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

Si bien la sociedad se vio favorecida por el excelente comportamiento de las bolsas de valores, y especialmente por el mercado norteamericano en el transcurso de la primera parte del año, durante el tercer trimestre la volatilidad del S&P 500 y el Nasdaq ha afectado negativamente a su rentabilidad, favoreciendo 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 (39.5%), fondos renta fija (41.1%), derivados (3.1%) y liquidez (15.2%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como en trimestres 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.

La liquidez en dólares de la cartera ha sido temporalmente materializada en el fondo JPM Fleming US Dollar Liquidity.

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 de la IIC durante el periodo ha sido de XXX%

La posición en otras IIC se ha situado en el 41.1% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 41.1% en participaciones de Jpmorgan Asset Management Europe.

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.

Como adelantábamos al término del trimestre anterior, los nubarrones económicos empezaban a despuntar en los mercados, descontando una posible recesión internacional futura. Los bancos centrales han tomado nota del mensaje y durante el verano han adecuado sus políticas monetarias con la confirmación de mayores signos de debilidad macro económica. Las perspectivas se han ensombrecido y los inversores se han vuelto un poco más cautos a la vuelta del verano.

En ese sentido, repetimos nuestro mensaje de cautela y una postura más defensiva de cara al final del ejercicio y dentro de los activos de riesgo, en particular. Se acerca un compromiso final del Brexit y no parece que la solución sea fácil. La guerra de tarifas comerciales se recrudece y el riesgo geopolítico empieza a florecer con mayor intensidad (Medio Oriente, Hong Kong, inmigraciones, cambio climático...). Bajo ese panorama, reforzamos nuestra visión más cauta para los meses que vienen.

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, aunque durante el tercer trimestre los resultados no han acompañado. De cara al final de ejercicio, 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	5,43	252	5,19
TOTAL RV COTIZADA		252	5,43	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		252	5,43	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		252	5,43	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
US69354N1063 - ACCIONES PRA Group Inc	USD	31	0,67	0	0,00
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	26	0,55	0	0,00
US77543R1023 - ACCIONES Roku Inc	USD	44	0,95	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	49	1,05	28	0,58
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	50	1,08	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	60	1,30	29	0,60
US25264R2076 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	0	0,00	28	0,58
US03782L1017 - ACCIONES Applian Corp	USD	0	0,00	59	1,21
US60937P1066 - ACCIONES Mongobd Inc	USD	0	0,00	50	1,03
US46267X1081 - ACCIONES lqiyi Inc-adr	USD	0	0,00	30	0,61
US91688F1049 - ACCIONES Upwork Inc	USD	27	0,59	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	58	1,24	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	77	1,65	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	57	1,22	121	2,49
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 Cuttera 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 Shoptite Holdings LT	USD	57	1,23	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	110	2,38	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 iRobot 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	78	1,67	81	1,66
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Educati	USD	0	0,00	22	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2922181043 - ACCIONES Employers Holdings,	USD	0	0,00	27	0,55
MU0295S00016 - ACCIONES Makemytrip Ltd	USD	0	0,00	27	0,56
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolivre Inc	USD	0	0,00	27	0,55
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	0	0,00	58	1,20
US1033041013 - ACCIONES Boyd Gaming Corp	USD	18	0,38	0	0,00
US79466L3026 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	54	1,17	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	104	2,23	100	2,06
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	100	2,15	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	92	1,97	85	1,74
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	60	1,30	52	1,06
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	115	2,46	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	61	1,26
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	89	1,91	43	0,89
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	28	0,61	25	0,52
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	93	2,00	55	1,12
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	108	2,33	113	2,33
TOTAL RV COTIZADA		1.584	34,09	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		1.584	34,09	3.369	69,23
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	0	0,00	96	1,97
LU0011815304 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-\$ LIQ A	USD	1.909	41,08	0	0,00
TOTAL IIC		1.909	41,08	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		3.493	75,17	3.465	71,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.745	80,60	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

No aplica en este informe

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