

NORTHERN CROSS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4314

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,32	0,49	1,32	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,28	-0,38	-0,06

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	350.494,00	412.996,00
Nº de accionistas	103,00	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	4.271	12,1868	11,6832	12,2529
2019	4.825	11,6819	9,6755	12,3811
2018	2.716	9,9627	9,4688	11,5758
2017	2.810	11,2366	10,2418	11,2976

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)

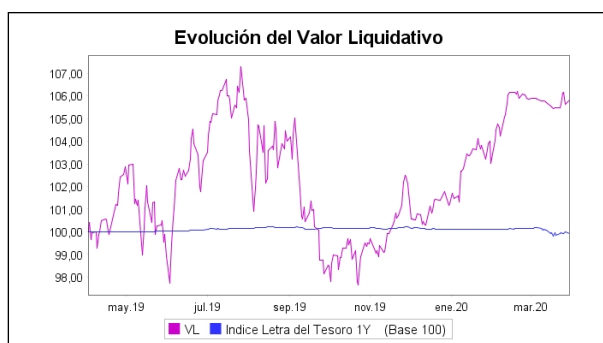
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
4,32	4,32	2,74	-4,47	4,05				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,29	0,27	0,27	1,10	1,80	1,95	

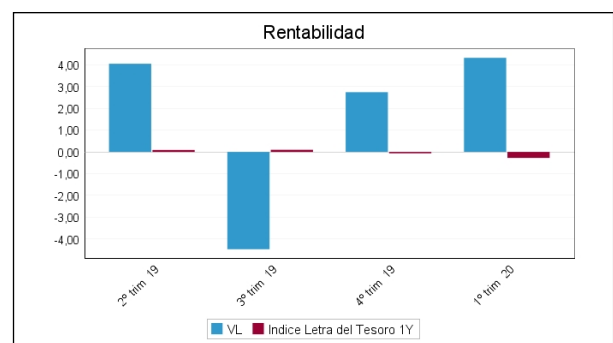
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.545	83,00	3.833	79,44
* Cartera interior	3.019	70,69	248	5,14
* Cartera exterior	526	12,32	3.585	74,30
* 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)	734	17,19	897	18,59
(+/-) RESTO	-8	-0,19	95	1,97
TOTAL PATRIMONIO	4.271	100,00 %	4.825	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)	4.825	4.646	4.825	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-16,82	1,06	-16,82	-1.589,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,41	2,70	4,41	53,38
(+) Rendimientos de gestión	4,75	3,03	4,75	47,38
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,04	0,00
+ Dividendos	0,03	0,19	0,03	-85,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,52	1,93	6,52	217,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,98	1,75	-1,98	-206,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,77	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,23	-0,07	0,23	-406,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	-1,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-7,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-8,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	42,47
(+) 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)	4.271	4.825	4.271	

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

3. Inversiones financieras

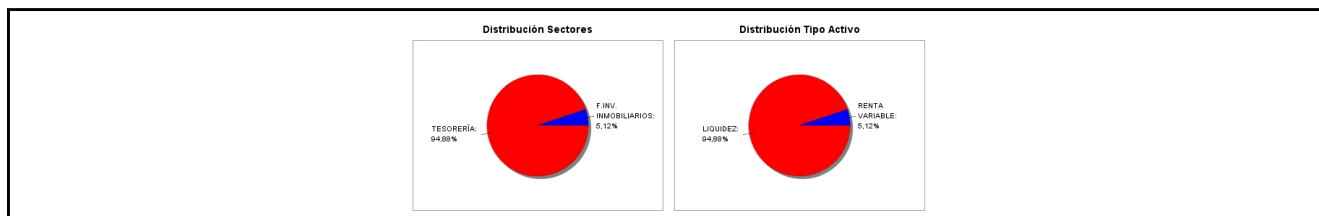
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.800	65,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.800	65,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	219	5,12	248	5,13
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	219	5,12	248	5,13
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	3.019	70,68	248	5,13
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	0	0,00	2.118	43,89
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	0	0,00	2.118	43,89
TOTAL IIC	0	0,00	1.375	28,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	3.492	72,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.019	70,68	3.740	77,52

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. Intuit Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Intu 200 21/01/22	54	Inversión
Accs. Trade Desk Inc/Class A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Trade 195 21/01/22	35	Inversión
Accs. Servicenow Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/NOW 240 21/01/22	44	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Square Inc A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Square 47,5 21/01/22	30	Inversión
Accs. Moody´s Corp	C/ Opc. CALL Opción Call s/Moody´s 190 12/20	52	Inversión
Accs. Charles Schwab Corporation	C/ Opc. CALL Opción Call s/Schwab 28 21/01/22	51	Inversión
Accs. Roku Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Roku 90 21/01/22	41	Inversión
Accs. Equinix INC	C/ Opc. CALL Opción Call s/EQIX 520 12/20	47	Inversión
Accs. Twilio Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/TWLO 90 21/01/22	41	Inversión
Accs. Tesla Motors Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Tesla 530 01/22	96	Inversión
Accs. Netflix, Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Netflix 310 21/01/22	56	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	C/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 160 21/01/22	73	Inversión
Accs. Accenture Plc CI A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Accenture 135 21/01/22	24	Inversión
Accs. American Tower Corp	C/ Opc. CALL Opción Call s/AMT 185 22/01/22	50	Inversión
Accs. ETF SPDR S&P500 Trust	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF SPDR S&P 190 01/22	159	Inversión
Accs. Mastercard, Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Mastercard 185 21/01/22	56	Inversión
Accs. Paycom Software Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Paycom 190 21/01/22	70	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ETF PowerShares QQQ Trust Series	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF PowShaQQQ C150 01/22	139	Inversión
Accs. Shopify Inc Clase A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Shopify 380 21/01/22	70	Inversión
Accs. Microsoft Corp. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Microsoft 130 21/01/22	96	Inversión
Accs. Home Depot (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Home Depot 150 01/22	56	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/Amazon 1700 21/01/22	158	Inversión
Accs. Apple Computer Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Apple 195 vto 21/01/22	72	Inversión
Total subyacente renta variable		1570	
TOTAL DERECHOS		1570	

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

	SI	NO
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 31/03/2020 con un 36,8 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/03/2020 con un 36,8 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 81.857,58 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 3.126,66 durante el primer 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.

El primer trimestre de 2020 será recordado como uno de los peores trimestres desde la crisis financiera del 2008, en el cual el promedio de las caídas de las principales bolsas del mundo ha sido de un 22%. Comenzamos el segundo trimestre del año y las perspectivas no son todavía muy alentadoras, las predicciones auguran caídas de superiores al 10% en el PIB del segundo trimestre y caída en los beneficios empresariales de por encima del 25%. Los sectores más perjudicados en este periodo son las empresas turísticas, la banca y materias primas. Los sectores que mejor están lidiando con la crisis son las firmas relacionadas con la salud y la alimentación y las compañías eléctricas.

En las últimas sesiones el presidente Trump ha cambiado de rumbo en la estrategia del coronavirus y advierte que vienen semanas muy complicadas para la primera economía del mundo, si no se toman medidas mucho más estrictas. Se prevé incluso casi 200.000 muertes en Norteamérica por la pandemia. Esto ha provocado una tendencia a la baja de los futuros americanos y europeos debido al empeoramiento en sus datos de Covid 19

Distintos organismos internacionales y los principales bancos centrales del mundo se han volcado para limitar los efectos económicos de la pandemia a través de diferentes paquetes de estímulos económicos y nuevas bajadas de tipos de interés por parte de los responsables económicos. La Comisión Europea mismamente anunció al final del trimestre la creación de un fondo común de 100.000 millones de euros para todos los desempleados de la crisis sanitaria. Este fondo tiene por objetivo cubrir los ERTES y se articula a través de los presupuestos comunitarios. La administración norteamericana igualmente se había adelantado, inyectando un programa de ayudas a la población afectada por la crisis superior al trillón de dólares, alrededor del 15% del PIB de EE.UU.

Con este panorama, se hace muy complicado hacer un pronóstico de cara al futuro sobre la evolución de la economía internacional y su recuperación. Los datos que tenemos sobre la mesa a la hora de terminar el primer trimestre son muy inciertos debido a los interrogantes que plantea la situación sanitaria y su evolución. Entramos de lleno en una recesión económica, con fuerte destrucción del empleo y con caída drástica de todas las variables económicas. Bajo ese escenario, los mercados podrían continuar muy volátiles hasta el verano, especialmente los ligados a los activos de riesgo. Junto a

las bolsas, los mercados de materias primas con el crudo a la cabeza, y los de crédito en todos sus ámbitos ("high yield", emergentes, emisiones subordinadas...) han mostrado de igual forma bastante debilidad.

Northern Cross Investment Sicav vendió todas su posiciones de la cartera antes de la crisis sanitaria, dejando prácticamente todo el patrimonio en liquidez. Por tanto, no se ha visto influida negativamente por las caídas de los mercados. La sociedad ha registrado un resultado positivo del 4,32% acumulado durante el periodo, alcanzando un valor liquidativo de 12,1868 euros.

Los primeros retrocesos de las bolsas y las señales alarmistas que llegaban desde Asia aconsejaron reducir el riesgo de las inversiones, liquidando todas las posiciones de derivados y de contado. La única inversión que ha permanecido inalterada ha sido la participación en la Socimi Olimpo RE, que se considera una posición estructural y a largo plazo. El resto de la cartera, como decimos, se ha mantenido en liquidez en el transcurso del trimestre, diversificando el patrimonio mediante varios repos con colaterales diferentes. No ha invertido en ningún otro activo de renta fija o variable. Por tanto, el impacto de las correcciones de los activos de riesgo apenas han influido en la evolución del valor liquidativo. Únicamente, durante los últimos días del trimestre, ha retomado algunas posiciones con instrumentos derivados sobre valores de la bolsa de EEUU que al término del periodo quedaban reflejados en la cartera. Su impacto igualmente ha sido de momento mínimo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cambio radical dentro del escenario económico y de los mercados ha supuesto una modificación relevante en el ámbito de actuación de las inversiones dentro del primer trimestre. La premisa fundamental ha sido y será en el desarrollo del trimestre siguiente la mejora de la liquidez dentro de las carteras. El objetivo más importante en este entorno es asegurar el normal funcionamiento de la operativa de partícipes, tal y como exige la normativa vigente.

Para ello, dentro del capítulo de la renta fija y en virtud del estrangulamiento del mercado y la fuerte ampliación de primas de riesgo y de precios de oferta y demanda se ha decidido elevar los porcentajes de caja en las IIC y, si fuera el caso, tomar posiciones en las emisiones con mejor rating y mayor volumen de negociación. En casos particulares, siguiendo la política de inversiones de cada IIC, se ha atendido a emisiones del mercado secundario penalizadas, pero con calidad del negocio y solvencia reconocida. Igualmente, se ha estado pendiente a las emisiones del mercado primario de pagarés de empresa, donde se ha mantenido las peticiones en subastas periódicas. No se ha actuado específicamente en el segmento de la deuda soberana debido al posicionamiento negativo de las curvas en términos de rentabilidad. Hasta la fecha no ha resultado ninguna limitación en este sentido y la operativa ha seguido dentro de los cauces habituales.

En renta variable, se han mantenido posiciones en general tras la fuerte corrección a partir del 20 de febrero, buscando oportunidades de valores quizás injustamente castigados y con fuertes caídas en sus cotizaciones, pero con sólidos fundamentales. El interés se ha focalizado en aquellas empresas con flujos de caja contrastados, endeudamiento limitado y dentro de sectores de mayor crecimiento sostenido. Se han realizado coberturas con instrumentos derivados cotizados, sobre subyacentes de índices bursátiles por motivo de cobertura ante la fuerte volatilidad de las bolsas durante las últimas semanas del trimestre.

Igualmente, se han mantenido posiciones en activos alternativos, como el oro, que en estas situaciones de muy alta volatilidad colaboran en la diversificación del riesgo.

En divisas, se ha mantenido una posición neutral, con coberturas tácticas en el dólar americano, que no ha estado exento igualmente de una elevada volatilidad.

Como en etapas anteriores, 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 y sus índices de referencia. Los fondos seleccionados se han ajustado a unos parámetros de menor tracking error y alta correlación con las referencias del mercado.

La sociedad como hemos dicho liquidó todas su exposición hacia activos de riesgo antes de los retrocesos de los activos de riesgo a finales de febrero, evitando cualquier impacto negativo sobre su rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La Sicav no tiene asignado índice de referencia específico.

El bono del tesoro americano ha variado 8.19% en el periodo

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

Su patrimonio se sitúa en 4.271 millones de euros frente a 4.825 millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del trimestre, pasando de 105 a 103.

La rentabilidad obtenida por la Sicav a lo largo del trimestre se sitúa en 4,32 % frente al 4,32 % del trimestre anterior. Los gastos soportados por la Sicav en el primer trimestre son de 0,28 % del patrimonio medio frente al 0,29 % del trimestre anterior.

La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El valor liquidativo de la Sicav se sitúa en 12,1868 frente a 11,6819 del trimestre anterior.

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

La rentabilidad obtenida por la Sicav a lo largo del trimestre se sitúa en 4,32 % frente al 4,32 % del trimestre anterior.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras liquidar totalmente la cartera a mediados de febrero, en la última semana de marzo compró opciones call sobre distintos valores de bolsa de EE.UU. aprovechando las fuertes caídas de precios. Entre los subyacentes, podemos destacar: Microsoft, Home Depot, Apple, Tesla, Accenture o Moodys.

De la misma forma, la sociedad tomó posiciones sobre índices bursátiles tal y como el Nasdaq o S&P, también mediante opciones call.

A la fecha de referencia (31 de marzo 2020) la Sicav no mantenía cartera de activos de renta fija. Toda su exposición estaba materializada en liquidez, la socimi Olimpia RE y algunas opciones call sobre bolsa norteamericana.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La Sicav invierte normalmente mediante instrumentos de derivados y contado sobre la bolsa de EEUU, desarrollando estrategias de arbitraje con los subyacentes y cubriendo el riesgo divisa mediante futuros sobre el dólar. A mediados de febrero cerró toda su exposición para limitar riesgos de mercado (incluidos los futuros) y durante los últimos días del trimestre adquirió opciones call sobre diferentes valores de bursátiles (24 subyacentes con un volumen de primas de 505k euros).

La IIC tiene un apalancamiento por cobertura de 2,98% y de 14,81% por inversión.

La sociedad ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (repo) sobre de Deuda del Estado con vencimiento diario y con subyacentes distintos para cumplir con los coeficientes de diversificación e inversión que obliga la normativa vigente, una vez que realizó sus inversiones previamente a la crisis sanitaria en Europa.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la Sicav es de 10.24% frente al 12.6% del periodo anterior, Esto se traduce en un comportamiento /menor volátil de la IIC, lo que se interpreta como un /menor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en próximos periodos.

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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

La crisis sanitaria del coronavirus ha supuesto un cambio drástico de la situación económica internacional y de las perspectivas de cara al futuro. Es pronto para saber las consecuencias sobre la economía real, pero el parón económico que la crisis ha adentrado dentro de todos los países ha derivado en una fuerte recesión económica a corto plazo, con caídas profundas del PIB, aumento del desempleo y fuertes recortes de los beneficios empresariales.

No obstante, los gobiernos y los bancos centrales han tomado distintas medidas para inyectar confianza y liquidez dentro del sistema, facilitando cierta normalización de la situación al término del periodo. Economías relevantes como la americana o del Reino Unido apenas han notado la crisis al final de trimestre, cuando en Italia o España nos ha sumido en un fuerte parón económico. Pero con todo, tras los fuertes recortes de las bolsas y la ausencia de liquidez en los mercados de crédito, han aparecido oportunidades que están siendo aprovechadas por algunos inversores. Quizás sea una buena oportunidad para construir carteras a medio plazo, precisamente ahora que los mercados han experimentado un duro castigo. Esperemos que la situación se normalice llegado el verano y nos encontremos de nuevo en una fase de recuperación y vuelta de la confianza.

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 sociedad ha tomado posiciones al final del primer trimestre, aprovechando los fuertes recortes en los mercados y seguirá con esta estrategia, ponderando los riesgos y la evolución de los propios activos de riesgo.

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
ES0L02006127 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,51 2020-04-01	EUR	700	16,39	0	0,00
ES00000128X2 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,52 2020-04-01	EUR	700	16,39	0	0,00
ES00000127H7 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,52 2020-04-01	EUR	700	16,39	0	0,00
ES00000122T3 - REPO INVERSI S BANCO, S.A. 0,52 2020-04-01	EUR	700	16,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.800	65,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.800	65,56	0	0,00
ES0105224002 - ACCIONES Olimpo RE Socimi	EUR	219	5,12	248	5,13
TOTAL RV COTIZADA		219	5,12	248	5,13
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		219	5,12	248	5,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		3.019	70,68	248	5,13
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	0	0,00	17	0,34
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	0	0,00	24	0,49
US77543R1023 - ACCIONES Roku Inc	USD	0	0,00	57	1,18
US8608971078 - ACCIONES Stitch Fix Inc	USD	0	0,00	63	1,31
US9890G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	0	0,00	48	0,99
US5380341090 - ACCIONES Live Nation Entertai	USD	0	0,00	63	1,31
US91688F1049 - ACCIONES Upwork Inc	USD	0	0,00	21	0,44
GB00BZ09BD16 - ACCIONES Atlassian Corp Plc-C	USD	0	0,00	54	1,11
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	0	0,00	94	1,96
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	0	0,00	56	1,16
US81762P1021 - ACCIONES Parsley Energy	USD	0	0,00	50	1,04
CA82509L1076 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	USD	0	0,00	71	1,47
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	112	2,32
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	0	0,00	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	0	0,00	87	1,80
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp-	USD	0	0,00	41	0,85
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	0	0,00	83	1,73
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	0	0,00	45	0,93
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	64	1,32
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	58	1,20
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	110	2,28
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	107	2,21
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	101	2,10
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	63	1,31
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	121	2,51
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	0	0,00	81	1,68
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	0	0,00	56	1,15
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	47	0,98
US8085131055 - ACCIONES Charles Schwab Corp.	USD	0	0,00	42	0,88
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	32	0,66
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	100	2,08
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	112	2,32
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	38	0,78
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	2.118	43,89
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		0	0,00	2.118	43,89
LU0011815304 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-\$ LIQ A	USD	0	0,00	1.375	28,50
TOTAL IIC		0	0,00	1.375	28,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	3.492	72,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.019	70,68	3.740	77,52

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 aplica.

