

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

Nº Registro CNMV: 4314

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](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. Jorge Manrique, 12  
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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,33	1,60	2,49	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,42	-0,44	-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	354.695,00	350.494,00
Nº de accionistas	103,00	102,00
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	4.571	12,8880	11,8877	12,9467
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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
10,32	7,44	-0,05	-1,52	4,32				

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)	1,09	0,28	0,27	0,27	0,28	1,10	1,80	1,95	

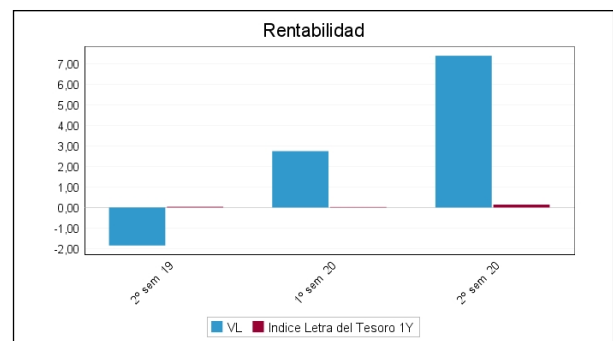
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.706	81,08	3.426	81,44
* Cartera interior	964	21,09	3.426	81,44
* Cartera exterior	2.742	59,99	0	0,00
* 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)	812	17,76	785	18,66
(+/-) RESTO	53	1,16	-4	-0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.571</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.207</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)	4.207	4.825	4.825	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,16	-17,27	-16,21	-106,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,33	3,04	10,34	138,76
(+) Rendimientos de gestión	8,02	3,65	11,65	117,05
+ Intereses	-0,14	-0,14	-0,28	2,99
+ Dividendos	0,20	0,03	0,23	584,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	6,87	8,09	-82,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,16	-3,07	4,03	-330,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	-0,40	-0,04	-0,43	1.033,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,62	-1,30	10,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,80	-0,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,12	-0,26	23,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,12	85,57
(+) 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>4.571</b>	<b>4.207</b>	<b>4.571</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

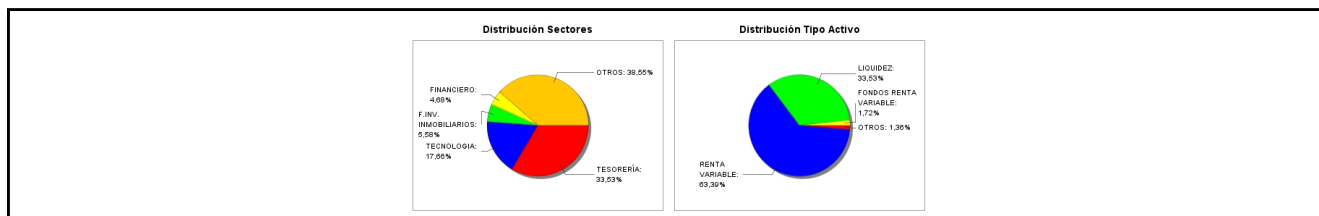
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	700	15,32	3.200	76,08
TOTAL RENTA FIJA	700	15,32	3.200	76,08
TOTAL RV COTIZADA	255	5,58	226	5,38
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	255	5,58	226	5,38
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	955	20,90	3.426	81,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.643	57,84	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.643	57,84	0	0,00
TOTAL IIC	78	1,72	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	2.722	59,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.677	80,46	3.426	81,46

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. Equinix INC	C/ Opc. CALL Opción Call s/EQIX 740 06/21	1.246	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	C/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 205 01/23	85	Inversión
Accs. Logitech International-Reg US	C/ Opc. CALL Opción Call s/Logitech USD 50 01/23	17	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Activision Blizzard, Inc.	C/ Opc. CALL Opción Call s/ActBlizzard 55.5 01/23	23	Inversión
Total subyacente renta variable		1372	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1372	
Accs. Interactive Brokers Group, Inc.	V/ Opc. PUT Opción Puts/Interactive Broker 60 03/21	73	Inversión
Accs. Boyd Gaming Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Boyd Gaming 40 03/21	49	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. PUT Opción Put s/Berkshire 205 01/23	84	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. CALL Opción Call s/Berkshire 230 03/21	94	Inversión
Accs. Equinix INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/EQIX 750 06/21	1.263	Inversión
Accs. Starbucks Corp. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Starbucks 100 01/21	42	Inversión
Total subyacente renta variable		1606	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1606	

#### 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

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 48,78 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 48,78 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 59.525,21 en miles de euros durante el segundo semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 1,66 en miles de euros durante el segundo semestre.

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

No aplica.

## 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.

En el cuarto trimestre, los mercados se han visto influidos una vez más por la evolución de la crisis sanitaria global, las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América y las negociaciones del Brexit.

La evolución de las principales economías del mundo, se han visto afectadas por el aumento de contagios y las restricciones de movilidad que aún persisten desde el inicio de la primera ola, a finales del primer trimestre del 2020. Aun así, las políticas de estímulo Monetario y fiscal, han empezado a generar parte de los resultados esperados, y las cifras de PIB en las principales economías, han repuntado de manera significativa.

Durante el periodo, se han presentado varios eventos que podían representar serios riesgos en la débil evolución económica y de los mercados, Las elecciones y el posterior cambio de gobierno USA, y las negociaciones alcanzadas in extremis del Brexit, han sido resueltos, y esto, aunado a la noticia de la finalización de los estudios clínicos de las primera vacunas contra el Covid19, por parte de varias firmas farmacéuticas, han favorecido enormemente la evolución de los mercados, tradicionalmente alcistas en este periodo del año.

Las principales entidades monetarias internacionales, han mantenido de manera decidida sus programas de estímulo, interviniendo en los mercados de renta fija, asegurando condiciones de financiación estables y seguras, y la adquisición de diversos activos de renta variable, para reducir cualquier situación de volatilidad que pueda afectar la débil evolución económica. El BCE, como comentáramos en el trimestre anterior, mantiene los programas TLTRO III y PEPP. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, El Banco de Japón y El Banco Popular de China mantienen similares

programas, en un intento de contener los efectos económicos de la pandemia.

En adición a estas propuestas macroeconómicas, los esfuerzos en la obtención de una vacuna han dado resultados satisfactorios, demostrados con el anuncio del fin de los estudios clínicos por parte de varias empresas farmacéuticas y su posterior aprobación por parte de las autoridades médicas para su distribución. Como se esperaba y a pesar de los plazos de vacunación, los mercados han reaccionado muy positivamente a esta nueva realidad.

En lo referente al capítulo electoral americano, a pesar de las numerosas amenazas y dudas del conteo por parte del gabinete de Trump, sus demandas e investigaciones no han desviado la atención de los inversores, quienes incluso antes de conocer los resultados definitivos, se apresuraron a tomar posiciones largas en los mercados tanto de renta variable como de renta fija, ayudando a incrementar el valor de los índices bursátiles mundiales.

El Ibex 35, que había sido hasta finales del mes de octubre, el más castigado de los índices de la OCDE, lastrado por los efectos nocivos del COVID 19, tuvo un desempeño impresionante, con subidas históricas de alrededor de 25% en el mes de noviembre, iniciando un proceso de recuperación y consolidación, aun lejos de los máximos que muestran otros índices de países como USA, Alemania, China, Japón,

Los mercados tecnológicos, y más específicamente el Índice Nasdaq, mantiene su tendencia alcista, sobresaliendo sobre los demás, como es sabido, sus componentes se han convertido desde el inicio de la crisis sanitaria, en los más apetecidos por los inversores. Los Blue Chips (Apple, Amazon, Google, Facebook, Netflix) se han mantenido como favoritas, y en adición a ellas, empresas como Tesla, recién incorporada al índice S&P500 y otras que han visto incrementar sus capitalizaciones de mercado en algunas de ellas de manera exponencial. Junto a esto, las criptomonedas, han recuperado y superado, los niveles máximos alcanzados en diciembre de 2017.

En Relación a los mercados de divisas, el USD ha demostrado una debilidad consistente con la política monetaria expansiva de la Reserva Federal, que lo ha llevado a niveles cercanos a 1.24 con respecto al EUR, y similar debilidad con otras monedas.

Northern Cross Investments, ha registrado un resultado positivo en el trimestre de 7.44%, lo que supone un valor liquidativo de 12.8880. En el acumulado del ejercicio, el resultado continúa siendo positivo con una subida del 10.32%. A pesar del impacto negativo inicial sobre las inversiones, el entorno positivo en este último trimestre, ha permitido una recuperación en la evolución general de la SICAV.

Como es habitual, conserva una cartera diversificada en más de 75 activos, de múltiples emisores, manteniendo una estrategia de comprar y mantener y así lograr incrementar el valor liquidativo, fundamentado en la operativa de renta variable americana y derivados de renta variable (opciones)

Al término del trimestre, el fondo mantenía una exposición conjunta en moneda extranjera que superaba el 70%, del patrimonio. Su exposición en instrumentos derivados se resumía en 35% del patrimonio. Mantiene una exposición de 5.38% en otras IIC

Tal y como describe el folleto del fondo, puede invertir hasta un 100% de sus inversiones en activos monetarios y de renta fija y variable por debajo de grado de inversión o sin rating.

La política de inversiones no ha variado sustancialmente respecto a periodos anteriores, a pesar de la crisis del COVID 19. La liquidez se ha mantenido en torno al 33% y la cartera ha estado sometida a una alta rotación. El fondo tiene un objetivo de inversión a medio plazo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, y frente a las perspectivas de políticas fiscales y monetarias expansivas que sugieren estabilidad en la tendencia alcista de la cotización de todos los activos en general, seguimos valorando el mantener e incrementar posiciones de riesgo a mediano y largo plazo dentro de las carteras.

En ese sentido, la estrategia de inversión a sufrido pocas variaciones, manteniendo una vigilancia estrecha de los resultados empresariales y los diversos eventos sociopolíticos mundiales, y los comentarios emitidos por los responsables de los principales órganos de gobierno mundial.

Haciendo referencia a informes de trimestres anteriores, mantenemos nuestra opinión positiva y favorable sobre activos de riesgo, especialmente en los mercados internacionales, aunque mejorando sustancialmente nuestra percepción sobre el Ibex 35, que hasta el trimestre pasado era considerablemente negativa.

Mantenemos en algunas carteras, la exposición al oro y por supuesto cobertura mas agresiva frente a la debilidad del US Dólar.



En el nuevo entorno, donde las vacunas están siendo administradas, hemos procedido a modificar las ponderaciones de exposición de algunas de las carteras, aumentando posiciones en el sector farmacéutico, Industrial, y Financiero, que habían cedido mucho terreno al sector de crecimiento, cuyo máximo exponente como hemos comentado con anterioridad muestra el tecnológico.

Seguimos considerando de manera positiva mercados emergentes como alternativas en el largo plazo, en renta variable y renta fija a los bonos soberanos americanos y europeos, debido a las escasas y en algunos casos hasta negativos rendimientos en renta fija.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor Vs crecimiento y con enfoque small cap Vs large cap.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, al cierre del ejercicio, se sitúa en 10.32 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,59%.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 4,571 millones de euros frente a 4,254 millones de euros del trimestre anterior.

El número de partícipes, a lo largo del trimestre, ha pasado de 102 a 103.

El valor liquidativo ha finalizado en 12.8880 € frente a 12.00 € del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 7,44%.

Los gastos soportados en el ejercicio han sido de 1,09 % del patrimonio medio frente al 1,10% del ejercicio anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,44% a lo largo del trimestre frente a 7,60 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes compras: Accs. Walt Disney Company, Accs. Fiver Int LTD, Accs. American Tower Corp

Las siguientes ventas en el fondo durante el trimestre. Accs. Fiver Int LTD

A la fecha de referencia (31 de diciembre 2020) el fondo mantiene una cartera de Derivados con vencimiento a 2 años, con la finalidad de sintetizar la exposición a estos activos, con una reducida disposición de liquidez.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Northern Cros, acumula numerosos instrumentos Call de renta variable americana con una vigencia de 2 años en promedio

Su grado de apalancamiento se ha situado en el 35% al finalizar el trimestre.

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

No mantiene activos en litigio

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 4.00 % frente al 4.69 % del trimestre anterior. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

## 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.

Se ha notificado el cambio de domicilio de la Sociedad Gestora.

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La IIC no soporta costes del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Finalizando el cuarto trimestre del ejercicio, y aun cuando las perspectivas económicas mantienen altos niveles de incertidumbre, confiamos que en el transcurso de próximos trimestres, la administración de la vacuna del Covid19 permita una amplia inmunización colectiva, permitiendo la reactivación efectiva de los sectores que se han visto más afectados, y estamos seguros que las medidas fiscales y monetarias se mantendrán en el largo plazo, lo que constituirá un soporte consistente en las estimaciones macroeconómicas para el 2021.

El PIB mundial seguirá bajo este escenario, su recuperación, y estimamos que la valoración de los activos, tanto de Renta Variable como de Renta Fija, continuaran su tendencia alcista, no sin observar posibles ciclos correctivos.

Entendemos que superados los problemas iniciales del Brexit y la incorporación del equipo de la nueva administración en USA, encontraremos un entorno de volatilidad reducida, que fijaran las políticas de inversión de nuestras IIC.

Northern Cross Sicav, debido a un movimiento estratégico al principio del año, afrontó la crisis del Covid 19 con una exposición mínima a los mercados, que posteriormente ha ido aumentando, particularmente en los mercados americanos. Ha potenciado su exposición a través de instrumentos derivados de Renta Variable, sintetizando de esa manera una exposición larga de mercado, manteniendo elevados niveles de liquidez.

## 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
ES0L02102124 - REPOINVERSIOS BANCO, S.A. -0,53 2020-07-06	EUR	0	0,00	533	12,68
ES0L02103056 - REPOINVERSIOS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	350	7,66	0	0,00
ES0L02103056 - REPOINVERSIOS BANCO, S.A. -0,53 2020-07-06	EUR	0	0,00	533	12,68
ES0000012E69 - REPOINVERSIOS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-06	EUR	0	0,00	533	12,68
ES00000128X2 - REPOINVERSIOS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-06	EUR	0	0,00	533	12,68
ES00000128B8 - REPOINVERSIOS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-06	EUR	0	0,00	533	12,68
ES00000123B9 - REPOINVERSIOS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	350	7,66	0	0,00
ES00000123B9 - REPOINVERSIOS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-06	EUR	0	0,00	533	12,68
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		700	15,32	3.200	76,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		700	15,32	3.200	76,08
ES0105224002 - ACCIONES Olimpo RE Socimi	EUR	255	5,58	226	5,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		255	5,58	226	5,38
<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>		255	5,58	226	5,38
<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>		955	20,90	3.426	81,46
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
US46185L1035 - ACCIONES Invitae Corp	USD	24	0,51	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES Crowdstrike Hold	USD	49	1,07	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES Datadog INC- Clase A	USD	32	0,71	0	0,00
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	53	1,16	0	0,00
US75737F1084 - ACCIONES Redfin Corp	USD	45	0,98	0	0,00
IL0011582033 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	64	1,40	0	0,00
IL0011301780 - ACCIONES Wix.com Ltd	USD	64	1,40	0	0,00
NL0013056914 - ACCIONES Elastic Inc	USD	48	1,05	0	0,00
US31188V1008 - ACCIONES Fastly Inc	USD	43	0,94	0	0,00
US52567D1072 - ACCIONES Lemonade Inc	USD	50	1,10	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	49	1,07	0	0,00
US83417M1045 - ACCIONES Solaredge Techn Inc	USD	52	1,14	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	25	0,55	0	0,00
US72352L1061 - ACCIONES Pinterest Inc	USD	62	1,36	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES Zoom Video Com	USD	46	1,01	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	53	1,15	0	0,00
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	66	1,44	0	0,00
US93148P1021 - ACCIONES Walker&Dunlop Inc	USD	67	1,47	0	0,00
US49714P1084 - ACCIONES Kinsale Capital Grou	USD	48	1,05	0	0,00
US03782L1017 - ACCIONES Apian Corp	USD	53	1,16	0	0,00
GB00BZ09BD16 - ACCIONES Atlassian Corp Plc-C	USD	60	1,30	0	0,00
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	52	1,13	0	0,00
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	55	1,21	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	77	1,68	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES Parsley Energy	USD	82	1,78	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	65	1,42	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES Cuttera INC	USD	45	0,98	0	0,00
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	44	0,97	0	0,00
US11133T1034 - ACCIONES Broadridge Financial	USD	59	1,28	0	0,00
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	58	1,28	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	USD	25	0,55	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	59	1,29	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	80	1,74	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	55	1,20	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	70	1,53	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	71	1,56	0	0,00
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	56	1,24	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	51	1,11	0	0,00
US1033041013 - ACCIONES Boyd Gaming Corp	USD	53	1,15	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	44	0,96	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	50	1,09	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	44	0,97	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	51	1,12	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	68	1,49	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	41	0,90	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	43	0,93	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	30	0,65	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	44	0,96	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	54	1,19	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	67	1,46	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.643	57,84	0	0,00
<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>		2.643	57,84	0	0,00
US74348A4673 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	USD	78	1,72	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		78	1,72	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.722	59,56	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.677	80,46	3.426	81,46

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 9) durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 429.637,64 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 398.337,64 euros
- Remuneración variable: 31.300,00 euros (beneficiarios 5)

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

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

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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

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