

RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.:**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en middle@quadrigafunds.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CUESTA SAGRADO CORAZON, 6-8 28016 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicowww.quadrigafunds.es

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 28/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Sociedad de Inversión Libre. Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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****2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	2.508.422,00
Nº de accionistas	0

Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00
---	------

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	76.167	
Diciembre 2016	57.943	28,1300
Diciembre 2015	48.375	26,4844
Diciembre 2014	33.757	24,8299

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2017-09-30	30,3643	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,17	0,06	0,23	0,66	1,68	2,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
0,00	7,94	6,22	6,66	-2,39	25,50

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2017

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

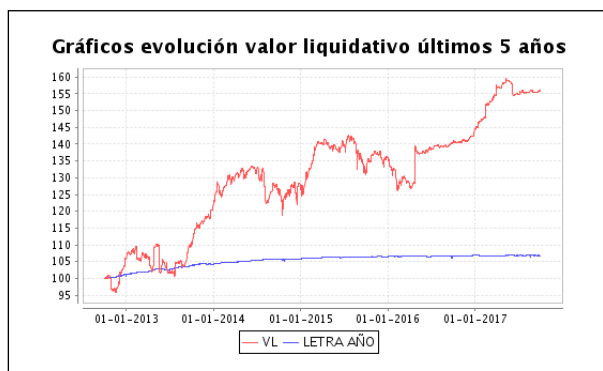
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,65		

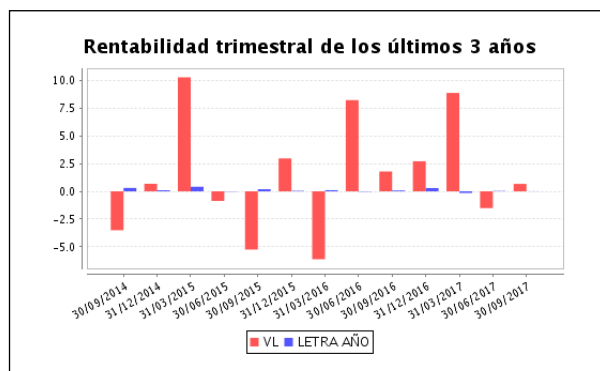
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 trimestral de los últimos 3 años



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	66.611	87,45	50.988	67,16
* Cartera interior	1.972	2,59	2.597	3,42
* Cartera exterior	64.608	84,82	48.361	63,70
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	29	0,04	29	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.001	13,13	25.639	33,77
(+/-) RESTO	-445	-0,58	-707	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	76.167	100,00 %	75.920	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)	75.920	77.165	57.943	
± Compra/venta de acciones (neto)	-6,13	6,30	17,39	-194,25
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	-2,32	7,14	-165,53
(+) Rendimientos de gestión	1,02	-1,40	10,04	-170,40
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,92	3,48	-99,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	0,98	2,91	-132,70
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,33	-0,05	0,58	-709,54
(+) Ingresos	0,56	0,00	0,58	89.040,60
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.167	75.920	76.167	

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

3. Inversiones financieras

RHO SIL ha realizado durante el período operaciones de Compra de Renta Fija y Variable por importe de miles de euros 29.847,42 miles de euros.

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. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participes significativos: 39.729.460,03 - 52,2%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por

: 1.175,4 - 1,54%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por

: 915,18 - 1,2%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El entorno de mercado en el tercer trimestre de 2017 continua dominado por el equilibrio de factores monetarios (salida de políticas monetarias no ortodoxas de la Fed, ECB y BoJ) junto a condicionantes políticos en un marco de crecimiento global relativamente robusto.

1) Factores monetarios: la previsible evolución de los mercados financieros está a la expensa de un proceso de normalización monetaria, con USA a la cabeza del ciclo de salida a la acomodación masiva, el BCE aún por diseñar los criterios de reducción y salida del programa de QE, y Japón abocado a un proceso gravemente politizado y más lejano en el tiempo. Si bien, las expectativas de mercado son de una reducción gradual y cautelosa de la acomodación monetaria de los principales bancos centrales, creemos que existe un riesgo manifiesto de shocks inflacionarios en el medio plazo que harían la salida de las políticas monetarias expansivas mucho más compleja y previsiblemente traumática para la valoración de activos financieros.

2) Factores políticos: siempre un imponderable cualitativo y de difícil estimación en la formación de expectativas de precios, pero que sin embargo consideramos otro importante riesgo minusvalorado en el contexto de las actuales valoraciones. Eventos como el Brexit, la capacidad legislativa de la administración Trump en materia fiscal, el auge de populismos y nacionalismos en el seno de la UE, tensiones geopolíticas en la península coreana, así como las posibles ramificaciones económicas del Brexit no están debidamente incorporadas a los precios de mercado, y a la volatilidad implícita de muchas de las opciones financieras en particular.

En el transcurso del trimestre tanto el primer punto (vía expectativas de una normalización monetaria gradual), tanto como el segundo (vía una disminución de la prima de riesgo político) han contribuido a una evolución positiva de los mercados de renta fija y renta variable.

En este entorno de mercado, el equipo gestor de RHO sigue posicionándose de manera claramente bajista en tipos de interés, buscando no solo activamente hedgear cualquier exposición a tipos de interés en la cartera sino generando una exposición corta a Bunds a través de futuros y opciones. La caída substancial de la volatilidad implícita debido al colapso de la prima de riesgo político ha creado oportunidades de compra de volatilidad en diferentes activos en los que el fondo se está posicionando de acorde, y en particular debido a nuestra apreciación de sobrevaloración en casi todos los mercados de activos como efecto perverso de segundo orden de las políticas monetarias no ortodoxas que los mercados desarrollados han adoptado como salida a la gran crisis financiera del 2007-2009 .

Ante expectativas de aumento en tanto volatilidad implícita como realizada en los mercados, el fondo sigue en niveles de exposición al riesgo históricamente muy bajos, primando el posicionamiento en valor relativo para capturar la mayor dispersión en los retornos de los activos y caída en las correlaciones derivadas de la retirada de estímulos monetarios. También, ante un previsible impacto negativo sobre la liquidez de una corrección substancial de mercado, el fondo ha incrementado su posición neta de tesorería. También se ha buscado incrementar la liquidez media de los activos de renta fija, deshaciendo gran parte de la exposición al mercado de crédito, donde ajustado por liquidez y riesgo las rentabilidades promedio parecen exiguas, en particular si se analizan con respecto al potencial de aumento de la TIR de los bonos soberanos de referencia.

En el actual entorno en el que el mercado no parece valorar adecuadamente la incertidumbre el equipo gestor ha decidido centrarse en el denominador del binomio rentabilidad/riesgo, dedicando particular énfasis al control de la volatilidad y correlación de las diferentes inversiones.

En este contexto de gestión activa del riesgo el fondo ha disminuido substancialmente su volatilidad que constituía en este período tan solo el 43% de la del Ibex 35 (obteniendo adicionalmente un rendimiento c.3% superior en los 3 meses) o del 50% de la atribuible al Eurostoxx 50 (en este caso con un rendimiento inferior al del índice en un 2.5%).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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