

## RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.:

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** NOVO BANCO      **Rating Depositario:** NR (S&P)

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 del Sagrado Corazon, 6  
28016 - MADRID  
913244200

### Correo Electrónico

Middle@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: Socioda de Inversión Libre      Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

#### Operativa en instrumentos derivados

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	2.476.566,00
Nº de accionistas	79
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	66.862	
Diciembre 2017	76.623	
Diciembre 2016	57.945	
Diciembre 2015	48.371	

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2018-12-31	26,9958	

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	MADRID (M.C.)

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	0,12	0,00	0,12	0,24	0,00	0,24	patrimonio	
Comisión de depositario			0,12			0,24	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	27,00				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

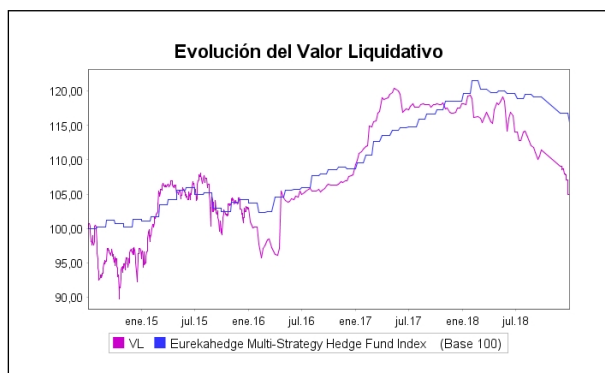
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24				

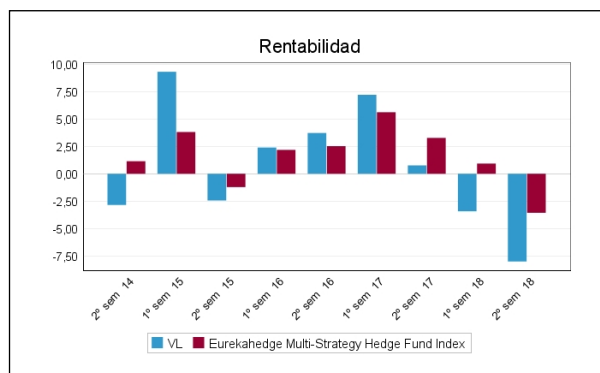
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	61.539	92,04		
* Cartera interior	1.191	1,78		
* Cartera exterior	60.340	90,25		
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,01		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.398	8,07		
(+/-) RESTO	-75	-0,11		
TOTAL PATRIMONIO	66.862	100,00 %		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)	75.806		75.469	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,07		35,89	
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,40		0,12	
(+ Rendimientos de gestión)	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	0,40		0,12	
- Comisión de sociedad gestora	0,10		0,00	
- Gastos de financiación	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,30		0,12	
(+ Ingresos)	0,00		0,00	
(+ Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado)	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.862		66.862	

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

### 3. Inversiones financieras

No existen inversiones

### 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 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, 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: 52,67%

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

Sin advertencias

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El último trimestre del 2018 aglutinó de forma explosiva la mayoría de los temores que se habían manifestado durante el transcurso del año, incrementando puntualmente la prima de riesgo, pero sin crear una dislocación substancial en la formación de precios. La confluencia de renovados temores respecto a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, el cierre de la administración Trump, la cuenta atrás al Brexit, así como una significativa deceleración de la economía china y un aumento de los indicadores de recesión en USA se unieron a la típica iliquidez de los mercados en las últimas semanas del año para crear una brutal corrección en activos de riesgo. El S&P 500 que había mantenido un fuerte tono vs Europa durante todo el año amparado en un robusto crecimiento de los EPS y una política fiscal muy expansiva, experimento su peor trimestre desde el 3T del 2011, perdiendo un 14% de su valor.

Las substanciales ventas en la bolsa americana arrastraron también a todos los activos de riesgo europeos, que ya habían sufrido un substancial castigo relativo durante el año, creando una substancial sobreventa de activos tanto en renta variable como en crédito, y contribuyendo de nuevo a la sobrevaloración de los tipos reales (particularmente los alemanes) así como reducción en la prima temporal de tipos nominales conforme los inversores buscaban refugio en Bunds y Treasuries.

Rho Investments entra en el último trimestre del año con un planteamiento ligeramente defensivo, aunque desgraciadamente habiendo abandonado su posicionamiento corto en bolsa USA (debido al substancial carry negativo y la gran resiliencia del S&P 500 durante los tres primeros trimestres del año). Este perfil defensivo e infra invertido le otorgó al fondo una substancial flexibilidad y capacidad para comprar el exceso de corrección acaecido en diciembre.

El fondo comenzó el 4T del 18 con una exposición neta al mercado del 70% con un planteamiento estratégico basado en el valor relativo y un consumo prudencial del VaR (paramétrico, 1 día al 99.5%) por debajo del 1.5% sobre NAV. Conforme la corrección del mercado se aceleró debido a la falta de liquidez estacional propia de las últimas dos semanas de diciembre, el fondo llegó a un techo de exposición de mercado de un 125% y con un VaR ligeramente por encima del 2%. Este planteamiento estratégico no solo ha derivado en substanciales retornos en el comienzo del 2019, durante el cual el fondo ha procedido a tomar beneficios agresivamente en la cartera adquirida durante el 4T del 18, sino que también ha derivado en un outperformance substancial de los índices de mercado. Así durante el 4T 18 el S&P 500 generó un rendimiento total incluyendo dividendos (en términos de US\$) de un -13.45%, el Ibex 35 un -7.13%, el Dax un -12.82% y el Eurostoxx 50 un -10.40%, mientras que Rho Investments solo perdió un 5.81% de su valor.

El equipo gestor ve este posicionamiento estratégico como una oportunidad puntual dentro de un contexto donde las substanciales incertidumbres derivadas de la salida de la acomodación monetaria y de la expansión del populismo político determinan un panorama de incremento de volatilidad en la cotización de los activos financieros.

Es por ello, que el fondo está efectuando una rápida transición en el posicionamiento de riesgo, revertiendo a una reducción substancial de la exposición neta al mercado, buscando apoyarse primordialmente en inversiones long-short para la generación de retornos, así como enfatizando el perfil asimétrico requerido a las inversiones adoptadas.

## 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.