

## RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**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 [www.quadrigafunds.es](http://www.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](mailto: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](mailto: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	2.415.140,00
Nº de accionistas	77
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	60.849	
Diciembre 2018	66.857	26,9958
Diciembre 2017	76.623	28,1300
Diciembre 2016	57.945	28,1300

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2019-03-31	27,4224	

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2018	2017	2016	Año t-5
	1,58	-11,18	8,04	6,23	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2019

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

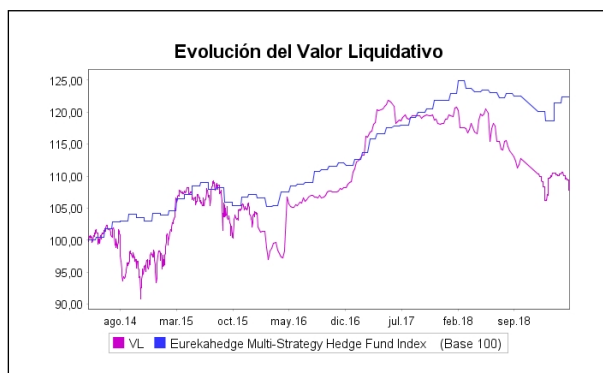
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,44	0,00	0,00	0,00

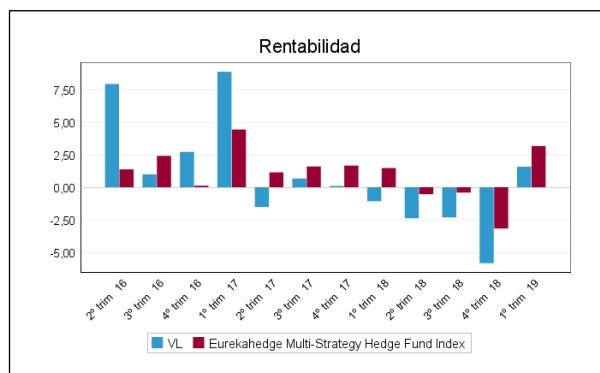
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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	66.250	108,88	61.539	92,04
* Cartera interior	549	0,90	1.191	1,78
* Cartera exterior	65.699	107,97	60.340	90,25
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	8	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	0,08	5.398	8,07
(+/-) RESTO	-5.452	-8,96	-75	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>60.849</b>	<b>100,00 %</b>	<b>66.862</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.857	0	64.032	
± Compra/venta de acciones (neto)	-2,48	-0,85	-2,48	186,59
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,25	-3,04	-6,25	101,69
(+) Rendimientos de gestión	-6,29	-2,61	-6,29	136,38
(-) Gastos repercutidos	-0,04	0,46	-0,04	-107,66
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,46	-0,04	-107,66
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-110,36
(+) 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>60.849</b>	<b>66.857</b>	<b>60.849</b>	

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

h: Durante el período se han realizado operaciones en las que la intermediaria ha sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora, AURIGA GLOBAL INVESTORS SV

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del 2019 ha estado dominado por condicionamientos puramente monetarios. Un posicionamiento marcadamente "dovish" de la Fed y posteriormente del ECB han sido más que suficientes para contrarrestar decepcionantes datos económicos en ambos lados del Atlántico e interrogantes políticos (Brexit y relaciones bilaterales USA-China en particular). El rebote en casi todos los activos de riesgo ha sido espectacular con el Ibex 35 generando rendimientos totales (incluidos dividendos) de 9,50%, el Eurostoxx 50 un 13%, el S&P 500 (en términos de USD) un 15%, el Itraxx Crossover CDS index un 3% e incluso el 10 años alemán también un 3% pese a su exigua rentabilidad. Es de nuevo un entorno en el que pesan más las "puts" monetarias y el coste de oportunidad del dinero que los fundamentos económicos. Las primas de riesgo vuelven a ser demasiado bajas y las correlaciones de los activos y sectores altas. En este contexto la generación de rentabilidades de calidad para un fondo de retorno absoluto se torna bastante complicada. Con volatilidades implícitas desplomándose y potenciales eventos de cola (como un Brexit "duro") no incorporados a las primas de riesgo, el perfil más atractivo es un posicionamiento corto en riesgo, pero ello conlleva cuestionar la fortaleza de la "put" de los bancos centrales y la marea de liquidez generada por una política monetaria sobre expansiva: una batalla muy cuesta arriba, de mucha paciencia y de "carry negativo". En este contexto y habiendo quemado la mayoría de los cartuchos de posicionamiento largo en riesgo (debido a la exponencial recuperación del mercado en las primeras semanas del año que llevo al fondo a tomar beneficios en enero), Rho ha decidido prudencialmente posicionarse principalmente en valor relativo, y adoptar una política de incrementar el posicionamiento corto en tipos "core" en Europa debido a la manifiesta asimetría que presentan tipos alemanes a 10 años a niveles tan bajos como -0,10%.

Pese a que los datos económicos adelantados en la zona euro no apuntan a un repunte inflacionario, la vulnerabilidad manifiesta de tipos nominales tan bajos a crecientes presiones salariales en Alemania o a un shock energético externo han alentado al fondo a aumentar su apuesta bajista en tipos alemanes pese a la fortaleza técnica de los mismos derivada de cambios favorables en el "capital key" del BCE y escasez de emisiones derivadas del superávit fiscal primario. Este posicionamiento, los bajos niveles de riesgo adoptados, así como la apuesta estratégica por el posicionamiento en valor relativo en un entorno de crecientes correlaciones han derivado en una generación de rendimientos relativamente bajos vs la evolución global de los activos de riesgo en este período. Rho cerró el primer trimestre del año con un +1,56% de retorno neto para los partícipes, y un posicionamiento que refleja las dudas de los gestores sobre una continuidad en el rally de los mercados en un entorno donde aún están pendientes de resolución importantes temas de trasfondo político como el Brexit, la guerra comercial entre EE.UU. y China o las inminentes elecciones al parlamento europeo en un entorno de polarización política y auges populistas dentro de la UE.

## 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.