

## RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** NOVO BANCO      **Rating Depositorio:** Caa2 (Moody's)

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: 44      Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7

#### 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.

La sociedad ha cerrado el trimestre con una exposición en renta variable de un 0,39%; en renta fija de un 0,17%; y en fondos y liquidez de un 99,44%.

#### 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	1.957.539,00
Nº de accionistas	44
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	52.559	
Diciembre 2019	53.198	26,6080
Diciembre 2018	66.857	26,9958
Diciembre 2017	0	30,3935

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2020-09-30	26,8495	

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			0,01			0,04	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	2019	2018	2017	2015
	0,91	-1,44	-11,18	8,04	6,65

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2020

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

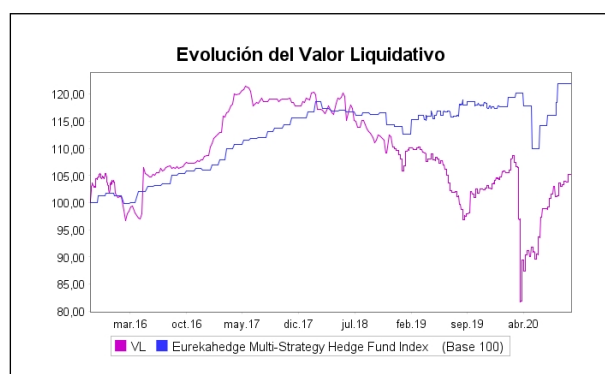
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,57	0,44	0,00	0,00

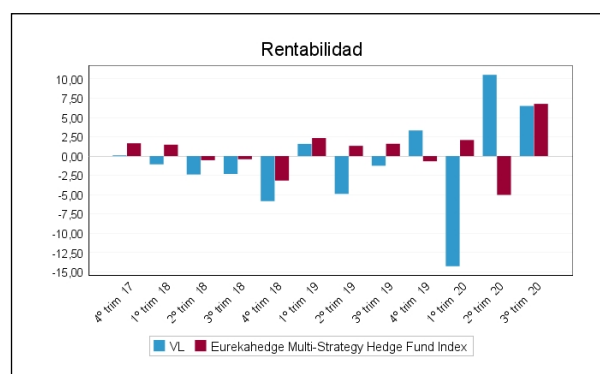
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.801	98,56	48.510	97,78
* Cartera interior	70	0,13	70	0,14
* Cartera exterior	51.723	98,41	48.433	97,63
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,02	7	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	904	1,72	1.259	2,54
(+/-) RESTO	-145	-0,28	-159	-0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>52.559</b>	<b>100,00 %</b>	<b>49.610</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)	49.610	44.903	51.816	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,53	-0,04	-2,22	1.365,19
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,25	10,13	0,94	-31,85
(+) Rendimientos de gestión	6,39	10,25	1,32	-31,19
(-) Gastos repercutidos	0,14	0,13	0,39	14,33
- 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	0,14	0,13	0,39	14,33
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(+) 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>52.559</b>	<b>49.610</b>	<b>52.559</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

a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 30/09/20 son las siguientes:

ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL
-------------	-------------	-----------------

Accionista 1	1.304.545	66,40%
--------------	-----------	--------

d) Durante el período se han realizado operaciones con el depositario, de compra por 65.555,67 euros sin gastos asociados.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre del 2020 en los mercados ha estado marcado por las substanciales dicotomías que emanan como efectos secundarios de la pandemia del Covid19 y de la respuesta en términos de política económica de los diferentes países. Una polarización que aparece recogida no solo en la división entre la economía real y la evolución de los mercados financieros, sino también en profundas divisiones sociales y evoluciones fuertemente dispares en lo económico desde el punto de vista sectorial, todo lo cual acaba retroalimentando y profundizando las divisiones sociales (que emanan de la economía digital o susceptible de digitalización vs cadena de valor tradicional del sector servicios), agravando en última instancia las divisiones entre países y amplificando el problema de partida de forma exponencial. Es la naturaleza inherente a un shock tan asimétrico como el que nos ocupa, y que exige respuestas decididas y coordinadas; que estas no lo sean, es la solución óptima si analizamos la situación desde el punto de vista de juegos. Durante los tres meses que nos ocupan las respuestas (unas más decididas que otras) en materia fiscal (en particular) y monetarias (en menor medida debido a límites estructurales y de eficacia marginal) han proporcionado un soporte substancial a los activos financieros en un entorno en el que ha predominado el optimismo asociado con las reaberturas graduales de las economías occidentales y la renormalización de la actividad económica en Asia, y China en particular. Sin embargo y pese a la gran acomodación monetaria, el entorno de mercado se presenta frágil debido a la aun substancial incertidumbre sobre el alcance económico de las "segundas olas" del Covid19 así como las ramificaciones del mismo a nivel político y su particular impacto en eventos tan significativos para la evolución de los mercados como las elecciones presidenciales USA o las negociaciones del Brexit, creando un panorama complicado en el corto plazo, aunque las bases del comienzo de la recuperación a largo plazo (previsiblemente a partir del Q2 2021) parecen bien asentadas en políticas fiscales hiper expansivas, condiciones monetarias extremadamente laxas y el potencial relativamente inmediato de disponibilidad de vacunas contra el virus. Si la recuperación económica parece indudable de cara al 2021 pese a la substancial incertidumbre en el muy corto plazo, es altamente cuestionable su robustez, puesto que derivado de la naturaleza altamente asimétrica del shock sanitario de partida, así como de las medidas adoptas para la salida de crisis subyace un incremento substancial de la fragilidad del sistema.

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

Con respecto al planteamiento "altamente constructivo" adoptado en el período anterior, el fondo ha adoptado un posicionamiento más prudencial a lo largo del tercer trimestre del año. La confluencia de una fuerte apreciación en activos de riesgo a finales del segundo trimestre del año y la tradicional baja liquidez (y por tanto fragilidad) en los mercados durante el período estival aunado a nuestras expectativas de un aumento de los riesgos e incertidumbre en mercados, a partir del mes de septiembre, llevó al fondo a una decisión de reducción gradual del riesgo en el corto plazo. Esta disminución del riesgo se ha canalizado por una parte a través de la toma de beneficios en la cartera de crédito (AT1s en particular) construida durante el "sell-off" de marzo, así como trasladando parte del posicionamiento del fondo a valor relativo (una combinación de calendar spreads, long/short en crédito y renta variable) y a posicionamiento altamente idiosincrático como deuda "distressed" (con una beta de mercado bastante cercana a cero).

#### c) Índice de referencia.

No aplica.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad ha aumentado un 5,92% y el número de accionistas un 4,45%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 6,47% y ha soportado unos gastos del 0,15% sobre el patrimonio medio.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplica.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rho SIL sigue canalizando su inversión y operativa en mercado a través de Quadriga Funds SCA SICAV SIF - RHO Multi-Strategy. Como mencionado en el anterior epígrafe, el fondo ha aprovechado el substancial rally de mercado en deuda bancaria subordinada (AT1 y T2) para tomar beneficios en la cartera. En particular se ha vendido la mitad de nuestra exposición más significativa en términos de concentración hasta la fecha (certificados 6.5% emitidos por Rabobank), así como otra deuda subordinada nacional dentro de la cartera y en particular AT1s emitidos por BBVA, Bankinter, Caixabank y Santander debido a nuestras expectativas de "underperformance" de la economía española vs el resto de la UE. Pese a su visión relativamente pesimista sobre valores altamente cíclicos y en particular servicios vinculados a turismo y transporte, el fondo ha participado en la ampliación de capital de IAG en la que creemos que el mercado ha sido sobre pesimista en la valoración de la recuperación del tráfico aéreo. Desde esta misma perspectiva el fondo cree que ya gran parte de las malas noticias están incorporados en los precios de las acciones del sector bancario, donde la previsible reanudación en el pago de dividendos como "catalyst" nos hace creer que en un entorno de gran control del coste de riesgo pese a la crisis del Covid, así como de un aumento de las operaciones corporativas (parte derivadas de generar sinergias de costes, parte auspiciadas por los reguladores para generar masa crítica en el sector) el sector tiene un substancial potencial alcista para el año 2021. En este sentido hemos construido un "risky" de opciones con vencimiento en Junio 2021 (nivel de riesgo asumido en el strike de la put vendida fijado en los niveles mínimos de abril de 2020 y nivel de la call comprada a niveles de comienzos de marzo).

### b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el trimestre con derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

### d) Otra información sobre inversiones.

Al final del período, la posición más significativa es: Quadriga RHO Multi Stratg A, cuya gestora es también Quadriga Asset Managers, con un 98,04%.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,16%. Los activos que forman parte de este apartado son: Banco Espíritu Santo, Lehman Brothers Holdings Inc., Refco Inc., Remington Ventures Inc., Worldcom Inc-Mci Group, Worldcom Inc-Worldcom Group, Fagor Electronics Float, Warrant Grupo Isolux Cosan, Isolux 0,25% 30/12/21, Nueva Pescanova, S.L., Nueva Pescanova 1% 23/05/44, Nueva Pescanova 23/05/45, Pescanova 5,125% 200417, Pescanova 8,75% 17/02/19 y BES 7,125% 281123.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La evolución del fondo en términos de rentabilidad ha sido muy satisfactoria. En este trimestre el Ibex 35 ha registrado una apreciación del 6,50%, que compara muy favorablemente con respecto a la renta variable nacional (el Ibex 35 registraba unas pérdidas del -7% en el mismo período) y la europea (Eurostoxx 50 -1,50%) o del crédito Europeo HY (con el índice CDS Itraxx Crossover a 5 años generando solamente un 0,50% en el trimestre). Con el posicionamiento actual de la cartera los gestores son muy optimistas de alcanzar sus objetivos de rentabilidad.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha reducido substancialmente su exposición al riesgo en términos de VaR (paramétrico 1-día con confianza del 99,50%) durante el mes de agosto para ir aumentándolo paulatinamente durante el mes de septiembre, aunque situándose por debajo de los máximos de junio (5,75% VaR-día de utilización máxima y 5% de utilización media en el mes). El fondo cerró el trimestre con un riesgo en términos de VaR del 3,70% y una utilización media del 3,50%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo no contempla ninguna de sus estrategias un enfoque activista de la gestión. Tanto en el ejercicio de derechos políticos de acciones ordinarias tanto en acciones corporativas relativas a la gestión activa de la estructura de capital de

las compañías o que emanen de la reestructuración y reorganización corporativa el único criterio que sigue el fondo es aquel de maximización del valor del partcipe y actuará siempre en consecuencia

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

No aplica.

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

No aplica.

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el trimestre.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

No aplica.

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

El planteamiento del fondo a cierre del segundo trimestre sigue siendo alcista, pero trasladando este horizonte al medio plazo (mediados de 2021) y principalmente a través de opciones compradas debido a la fluidez e incertidumbre del entorno socioeconómico posicionándose de forma mucho más cautelosa de cara al cierre del 2020. Con respecto al largo plazo el fondo buscará posicionar estrategias enfocadas en identificar los sectores y empresas beneficiarias de las profundas transformaciones estructurales y aceleración de fuerzas disruptivas derivadas de la crisis del Covid19. En este sentido el fondo sigue enfocado en los sectores de tecnología de servicios médicos y energía renovable.

**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.

**11. Información sobre la política de remuneración**

No aplica.

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

El fondo no opera directamente en operaciones sintéticas de derivados o de rehipotecación de activos.