

RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

Informe Trimestral del Primer 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	2.519.559,00
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	77.165	
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	2017-03-31	30,6262	

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	0,25	2,17	2,42	0,25	2,17	2,42	mixta	al fondo
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 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
0,00	8,87	6,22	6,66	-2,39	25,50

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2017

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

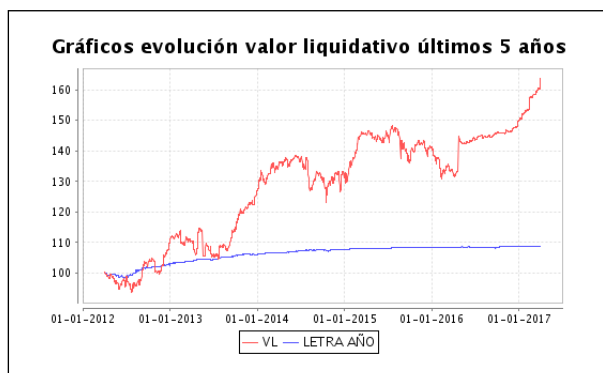
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

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		

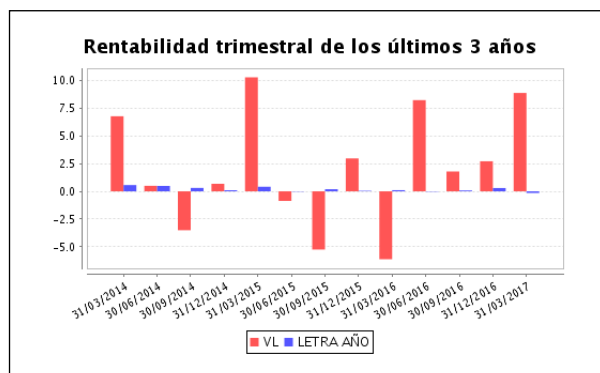
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	64.879	84,08	42.733	73,75
* Cartera interior	10.644	13,79	13.768	23,76
* Cartera exterior	53.814	69,74	28.686	49,51
* Intereses de la cartera de inversión	140	0,18	278	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	280	0,36	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.580	12,41	14.742	25,44
(+/-) RESTO	2.706	3,51	468	0,81
TOTAL PATRIMONIO	77.165	100,00 %	57.943	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)	57.943	54.339	57.943	
± Compra/venta de acciones (neto)	18,55	3,75	18,55	497,32
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,71	2,42	8,71	334,79
(+) Rendimientos de gestión	11,43	3,23	11,43	327,07
(-) Gastos repercutidos	2,73	0,86	2,73	282,46
- Comisión de sociedad gestora	2,41	0,71	2,41	307,62
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,32	0,15	0,32	161,30
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,02	-61,97
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.165	57.943	77.165	

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 842,762,995.43miles 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

Desembolso de la totalidad del capital estatutario máximo de la Sociedad de Inversión

Debido a que la sociedad está próxima a alcanzar el capital estatutario máximo, podría no poder atender a futuras órdenes de compra, por lo que se ha convocado una junta de accionistas para ampliar el capital mínimo y máximo. Número de registro: 248573

El capital máximo se alcanzó con fecha 17 de febrero, no pudiendo atender las órdenes de compra hasta el día 24 de marzo de 2017, fecha efectiva de la ampliación del capital estatutario máximo y mínimo, desde 24.370.000 euros y 2.437.000 euros respectivamente, a 90.000.000 euros y 9.000.000 euros respectivamente.

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

Partícipes significativos: 39.459.710,01 - 53,98%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 4.386 - 6,45%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 19.887 - 29,24%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Entorno de Mercado

El entorno macroeconómico sigue dominado por la difícil transición a una política monetaria consistente con ciclos económicos tradicionales, diferencial substancial entre las tasas (y expectativas) de crecimiento USA y de la Eurozona así como imponderables políticos que cada vez adquieren más peso en la formulación de estrategias de inversión. USA ha continuado con la normalización de una política monetaria demasiado laxa considerando la inflación estructural y altas tasas de ocupación mientras que el BCE se muestra muy dubitativo respecto a salir de las medidas de política monetaria no-ortodoxa amparado en que el repunte en la inflación observado en los últimos meses es meramente coyuntural y derivado principalmente de la evolución de los precios de las materias primas. Este entorno ha acentuado las divergencias de valoración entre bonos USA y el resto de mercados desarrollados y contribuido a un dólar fuerte. La fe casi ciega de los mercados en la retórica de estímulo fiscal en USA ha amparado el outperformance de la renta variable USA así como un underperformance de UST¿s validado por la subida de tipos de la Fed en marzo. Temores de sorpresas electorales populistas en Europa se han visto reflejadas (aunque generalmente de forma tímida) en la formación de precios de los activos financieros. En particular el riesgo político francés sigue pesando fuertemente en la valoración de OATs respecto a Bunds.

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

Rho Investments ha seguido una estrategia de inversión de medio plazo perfilada desde finales de noviembre del 2016 y que a medio plazo está encaminada a la reducción activa del riesgo direccional, compra de protección de colas contra shocks de carácter político en la UE (incluyendo Brexit post activación del artículo 50), y posicionamiento bajista en EGB¿s amparado en una fuerte sobrevaloración de tipos nominales en la UE así como presiones para el tapering del BCE vistos el repunte en la inflación materializado de forma consistente en todos los países de la Eurozona pero en particular en Alemania (con el peso político que conlleva y las implicaciones respecto a un buba tradicionalmente hawkish).

La evolución del performance en el trimestre (particularmente considerando la baja utilización de niveles de riesgo por el fondo en términos de VaR y exposición neta al mercado) ha sido particularmente satisfactoria con un retorno (no anualizado) neto de comisiones del 8.31%.

El éxito en la gestión así como la implementación de un ambicioso plan de captación de patrimonio y crecimiento a nivel de la sociedad gestora ha posibilitado un substancial crecimiento de los activos bajo gestión del fondo de un 33%. Ante el substancial interés inversor la sociedad se ha visto obligada a acometer una ampliación del número de acciones en circulación para satisfacer una demanda inversora que excedió muy positivamente los planes de crecimiento de la sociedad.

Adicionalmente y para satisfacer demanda de inversores institucionales internacionales, la sociedad gestora ha culminado a finales del trimestre el lanzamiento de un vehículo SIF en Luxemburgo que replicará la política de inversión de la actual sociedad y que contribuirá a consolidar el crecimiento de la estrategia a nivel global.

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.