

**RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.**

Nº Registro CNMV: 6

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**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](mailto: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 Electrónico**[www.quadrigafunds.es](http://www.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: 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	2.059.814,00
Nº de accionistas	48

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	57.943	
Diciembre 2015	48.375	26,4844
Diciembre 2014	33.757	24,8299
Diciembre 2013		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2016-12-31	28,1300	

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	0,50	1,13	1,63	1,00	1,61	2,61	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,13	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2015	2014	2013	2011
0,00	6,22	6,66	-2,39	15,72	6,02

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2016

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

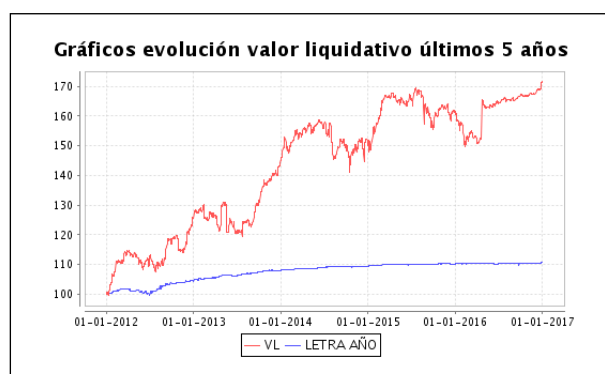
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Anual			
		2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,65			

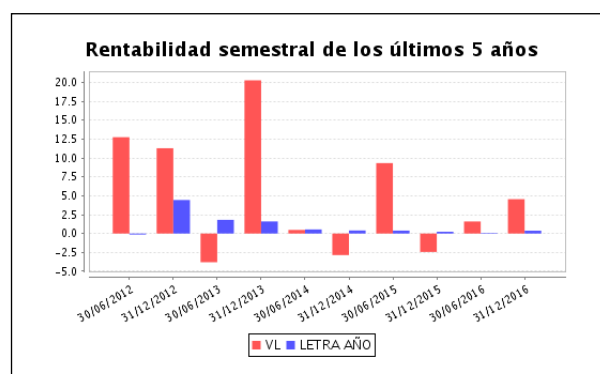
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	42.733	73,75	47.480	91,00
* Cartera interior	13.768	23,76	13.512	25,90
* Cartera exterior	28.686	49,51	33.769	64,72
* Intereses de la cartera de inversión	278	0,48	199	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.742	25,44	3.627	6,95
(+/-) RESTO	468	0,81	1.070	2,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>57.943</b>	<b>100,00 %</b>	<b>52.178</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)	52.178	48.375	48.375	
± Compra/venta de acciones (neto)	6,32	4,65	11,06	50,43
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,04	-5,78	6,13	-311,89
(+) Rendimientos de gestión	13,64	-5,59	9,03	-370,21
(-) Gastos repercutidos	2,65	0,66	3,41	345,09
- Comisión de sociedad gestora	1,90	0,43	2,41	386,25
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,74	0,23	1,00	265,94
(+) Ingresos	0,05	0,48	0,51	-87,77
(+) 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>57.943</b>	<b>52.178</b>	<b>57.943</b>	

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 973.665.252,84 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: 36.806.173 - 63,52%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 1.823 - 33,37%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 3.600 - 6,59%  
Se han realizado operaciones vinculadas consideradas repetitivas sin necesidad de autorización concreta (compras del IM Auriga PYMES) por importe neto de: 2.164 - 3,96%  
Se han realizado operaciones vinculadas con otras sociedades del grupo de la SGIIC, debidamente autorizadas por el depositario y la Unidad de Control del Grupo de la SGIIC: 500 - 0,91%

Se han realizado operaciones de compra-venta de renta variable y renta fija cotizadas en las que la intermediaria ha sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora. La entidad puede proceder a realizar operaciones de repo a corto plazo con el depositario

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el último trimestre de 2016 los elementos dominantes en el mercado han sido por una parte indicadores de una potencial deflación mundial, liderada por los EEUU y en menor medida por China, y por otro lado por condicionantes políticos como las elecciones presidenciales en Estados Unidos y la consulta constitucional en Italia. La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses ha tenido una fuerte repercusión en los mercados, completamente diferente al inicialmente esperado, que se ha traducido fundamentalmente en una sustancial amplificación de los índices de precios inflacionarios en la economía americana ante sustanciales expectativas de que Trump implementara previsiblemente una política económica muy cercana a los postulados del supply side economics de la era Reagan en los 80. Esto ha generado un entorno de mercado muy optimista para la renta variable con un sustancial rally en los índices estadounidenses y europeos, estos últimos pese a las preocupaciones sobre el sector bancario italiano hacia finales de año.

El otro importante efecto de mayor expectativa inflacionista ha sido un aumento en la TIR de la deuda pública global (especialmente americana) así como un empujamiento generalizado de las curvas de tipos de interés

En Europa pese a un entorno marcadamente menos inflacionista (si nos atenemos únicamente a los datos macroeconómicos) la retirada encubierta de la acomodación monetaria por parte del ECB, disminuyendo el ritmo de compra de deuda a solo 60 Billion mensuales, también ha comenzado a tensionar la sobrevaloración de los bonos soberanos.

La evolución inmediata de los mercados va a depender sustancialmente de la capacidad de implementación de estímulo fiscal por parte del gobierno de Trump en el corto plazo, sin embargo esperamos que continúe la apreciación generalizada del dólar así como un aumento de la rentabilidad de la deuda pública americana y europea.

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 toda la exposición a renta fija, sino adaptando posición bearish, direccionales y en curva( en bunds en particular) Debido a la relativa incertidumbre derivada de factores políticos, no solo la capacidad del presidente electo Trump, sus ambiciosas políticas fiscales mencionadas con anterioridad, sino también la ola de elecciones generales que se avecina en Europa (Francia, Holanda, Alemania). El fondo ha reducido en gran medida su exposición direccional al mercado, buscando enfocarse en riesgos altamente idiosincráticos, pero también altamente diversificados como ciertas operaciones de préstamos con sustanciales garantías de colateral y otras operaciones de crédito que deberían tener una correlación muy baja con el mercado. Así mismo hemos reducido la exposición neta a riesgos, tanto medida en términos VaR como en apalancamiento neto aumentando prudencialmente la posición de liquidez del fondo, a la espera de una revolución convincente de los interrogantes que se ciernen sobre el mercado.

El fondo, cierra el ejercicio de 2016 con una rentabilidad neta del 6.21%, batiendo benchmarks como el IBEX 35 que en el mismo periodo ha arrojado una rentabilidad del 2.47%

La Política de Remuneraciones de Quadriga Asset Managers SGIIC diferencia dos tipos de remuneración para sus empleados, la retribución fija y la retribución variable.

La retribución Variable puede percibirse por tres motivos diferentes:

4. En función de los resultados netos de las carteras de las IIC/SI que gestione un empleado o un equipo
5. En función de los resultados netos de la sociedad gestora

6. En función de la contribución de los empleados al desarrollo y buen funcionamiento de la Sociedad gestora

Asimismo la Política de Remuneraciones prevé la identificación del personal de la sociedad que se encuentra afecto a los diferentes riesgos, previendo que la retribución variable de dicho personal, que se encuentra ubicado en los Órganos de Gobierno y en los equipos de gestión, pueda limitarse, considerando la aplicación del principio de proporcionalidad, en función de los siguientes parámetros:

- d. Su porcentaje sobre la retribución fija
- e. Aplazamiento de su percepción entre el 40% y el 60% de su cuantía total en un periodo entre tres y cinco años
- f. Su percepción hasta en un 50% en participaciones de las IIC/SI gestionadas

Finalmente la Política de Remuneraciones prevé la limitación de la retribución variable cuando los resultados de la sociedad arrojen pérdidas

RHO 2016

DATOS CUANTITATIVOS (euros)

Remuneración TOTAL 1,052,607.00

Remuneración Fija 614,234.00

Remuneración Variable 438,373.00

Nº de beneficiarios 5

Id. de remuneración variable 3

Rem. ligada a com. de gestión variable de la IIC 624,198.91

ALTOS CARGOS 1

Remuneración TOTAL 485,871.00

Remuneración Fija 102,498.00

Remuneración Variable 383,373.00

EMPLEADOS INDICENCIA PERFIL RIESGO 0

Remuneración TOTAL 0.00

Remuneración Fija 0.00

Remuneración Variable 0.00

**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.