

RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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	1.984.109,00
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	54.339	
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	2016-09-30	27,3872	

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	0,47	0,72	0,75	0,93	1,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	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	3,42	6,66	-2,39	15,72	6,02

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2016

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			

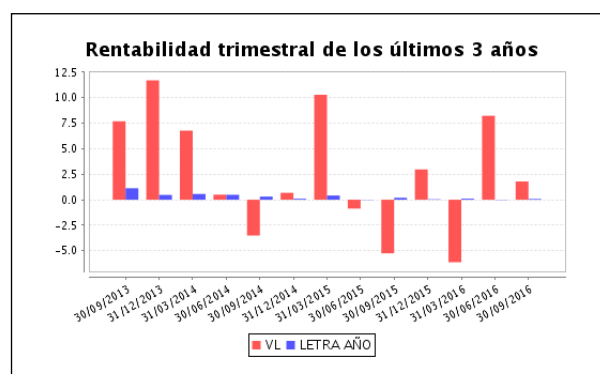
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	41.933	77,17	47.480	91,00
* Cartera interior	12.469	22,95	13.512	25,90
* Cartera exterior	29.289	53,90	33.769	64,72
* Intereses de la cartera de inversión	176	0,32	199	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.420	21,02	3.627	6,95
(+/-) RESTO	985	1,81	1.070	2,05
TOTAL PATRIMONIO	54.339	100,00 %	52.178	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)	52.178	47.565	48.375	
± Compra/venta de acciones (neto)	2,52	3,83	7,19	-31,76
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,83	-1,95	3,61	-568,79
(+) Rendimientos de gestión	10,64	-1,41	5,68	-881,69
(-) Gastos repercutidos	1,81	0,41	2,54	355,44
- Comisión de sociedad gestora	1,20	0,27	1,68	354,73
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,61	0,14	0,86	356,84
(+) Ingresos	0,00	-0,13	0,46	-100,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.339	52.178	54.339	

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 364.997.181,39 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

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 tercer trimestre de 2016, de nuevo las condiciones de mercado han estado dominadas por los efectos colaterales de la política monetaria expansiva no ortodoxa en la mayoría de los países desarrollados. Adicionalmente factores imponderables políticos siguen pesando también sobre los mercados. Sorprendentemente en el trimestre hemos visto poco daño colateral relacionado con el efecto Brexit, salvo en el mercado de divisa donde la Libra se ha depreciado sustancialmente contra el Euro y en especial contra el Dólar.

Las perspectivas de la evolución de los mercados seguirán marcadas por un entorno que prevemos continúe siendo sustancialmente deflacionario ayudado por una sobre oferta coyuntural y estructural en los mercados de materias primas (petróleo, hierro y cobre en particular). Adicionalmente las presiones deflacionarias seguirán viniendo reforzadas por la desaceleración en el crecimiento chino y la progresiva devaluación del Yuan que actuarán como mecanismo de transmisión al resto del mundo vía menores precios de importación.

Pese a esta perspectiva de deflación persistente en el tiempo creemos que ya está más que reflejado en los precios de la renta fija global y nos preocupa la formación de una sustancial burbuja en los bonos soberanos.

La capacidad de innovar en política monetaria ha tocado techo y deberíamos ver un enfoque de actuación desde la política fiscal, Esto podría actuar de detonador de ventas masivas den renta fija pese a la política acomodativa de los bancos centrales.

En un entorno sustancialmente complejo debido al intervencionismo monetario y a la incertidumbre política (Brexit, referéndum constitucional italiano, formación de gobierno en España, elecciones americanas etc..) el equipo gestor de RHO Investments ha gestionado el fondo de forma muy prudential, reduciendo la exposición neta al riesgo (VaR) así como el apalancamiento bruto y neto, y aumentando simultáneamente la posición en liquidez. El resultado ha sido óptimo, generando un perfil de rendimiento -riesgo muy ajustado pese a la volatilidad subyacente de los mercados, llevando la rentabilidad anual del fondo a un 3.41%, que constituye un rendimiento sustancial contra competidores e índices de referencia.

En este contexto el fondo seguirá primando posiciones de valor relativo y reduciendo exposiciones direccionales asi como incrementando la productividad de stop loses en las diferentes estrategias, enfocando cualquier exposición direccional al muy corto plazo. El fondo se posicionará neutral o corto en delta de tipo de interés debido al riesgo asimétrico que constituye la sobrevaloración de activos de gobiernos soberanos, y seguirá buscando perfiles de inversión que manifiesten una sustancial opcionalidad, tal y como determina la filosofía de inversión de los gestores.

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.