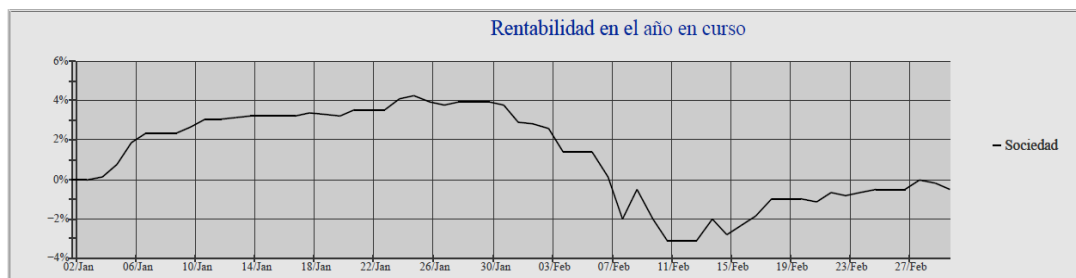
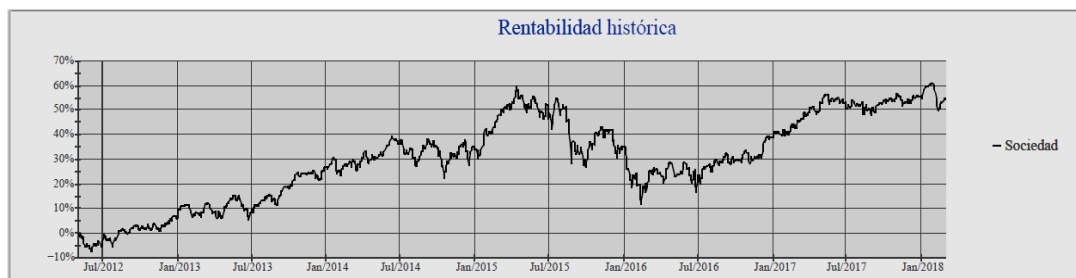
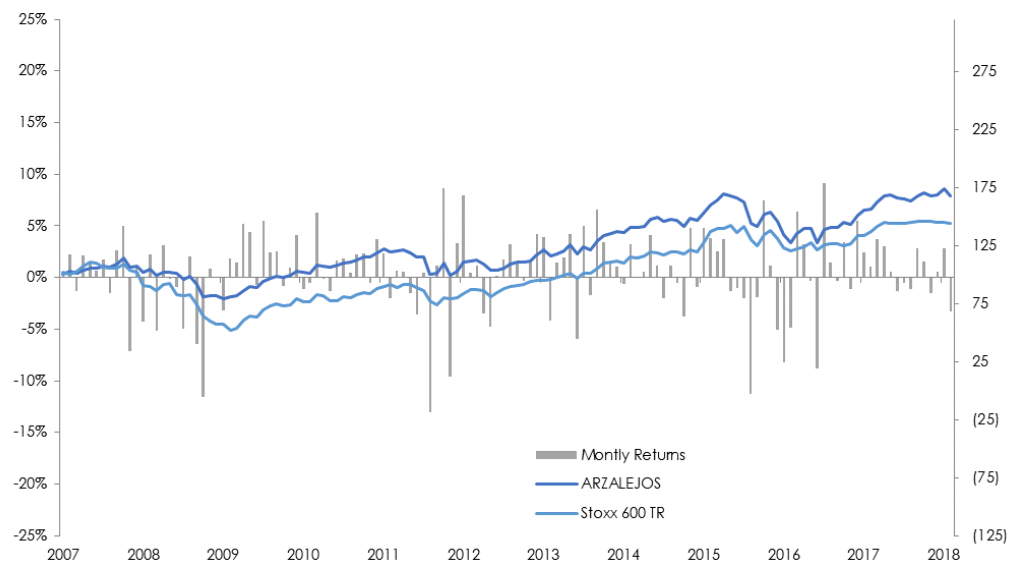


RISK/RETURNS

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2007	0,49%	2,27%	-1,27%	2,09%	1,57%	0,62%	1,69%	-1,52%	2,62%	4,95%	-7,14%	0,92%	7,30%
2008	-4,27%	2,23%	-5,14%	3,12%	-0,16%	-0,96%	-4,99%	2,03%	-6,48%	-11,55%	0,80%	0,00%	-25,35%
2009	-3,19%	1,85%	1,41%	5,18%	4,36%	-0,73%	5,48%	2,43%	2,54%	-0,83%	1,00%	4,12%	23,63%
2010	-1,11%	-0,48%	6,27%	-0,15%	-1,36%	1,69%	1,81%	0,45%	2,22%	2,31%	-0,56%	3,69%	14,77%
2011	2,33%	-2,01%	0,68%	0,54%	-1,48%	-3,56%	0,43%	-13,01%	1,14%	8,68%	-9,62%	3,27%	-12,61%
2012	7,92%	0,44%	1,17%	-3,47%	-4,79%	0,16%	1,73%	3,24%	1,49%	-0,29%	1,48%	4,22%	13,30%
2013	3,91%	-4,17%	1,40%	1,94%	4,21%	-5,99%	4,99%	-1,72%	6,58%	3,40%	1,34%	1,08%	16,97%
2014	-0,59%	3,23%	0,00%	0,58%	4,15%	1,11%	-1,97%	1,12%	-0,55%	-3,77%	4,84%	-0,88%	7,25%
2015	4,77%	3,81%	2,55%	3,68%	-1,34%	-1,07%	-1,97%	-11,23%	-1,92%	7,49%	1,18%	-5,08%	0,87%
2016	-8,26%	-4,87%	6,39%	3,25%	-0,35%	-8,76%	9,09%	1,41%	-0,35%	3,37%	-1,12%	5,45%	5,25%
2017	2,48%	1,05%	3,75%	3,01%	0,58%	-1,36%	-0,49%	-1,16%	2,78%	1,50%	-1,52%	0,52%	11,14%
2018	2,85%	-3,30%											-0,53%

CUMULATIVE RETURN



POSITIONS

ARZALEJOS SICAV, S.A.

RENTA VARIABLE

ISIN	ACTIVO	TITULOS	DIVISA	COSTE ADQ.	PR. MEDIO	PR. MERCADO	EFFECTIVO MDO.	PLUS.ACUM.	DIF.CAMBIO ACUM.	% RENTAB. ACUM.	% S. R.VAR.	% S.PATR.
ES0155144035	RHO INVESTMENT SIL	24.410,00	EUR	749.948,95	30,72302	29,90400	729.956,64	-19.992,31	0,00	-2,67	24,65	5,08
ES0105025003	ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	46.025,00	EUR	400.635,05	8,89806	11,76500	529.719,13	129.084,08	0,00	32,22	17,89	3,69
ES0113900J37	ACC.BANCO SANTANDER SA	80.547,00	EUR	325.386,50	4,03971	5,66700	456.459,85	131.073,35	0,00	40,28	15,42	3,18
ES0113211835	ACC.BBVA	31.805,00	EUR	195.799,85	6,15626	6,89000	219.136,45	23.336,60	0,00	11,92	7,40	1,52
NL0000303709	ACC.AEGON CAMBIO ISIN 2006	9.360,00	EUR	61.601,48	6,58135	5,73200	53.651,52	-7.949,96	0,00	-12,91	1,81	0,37
GB00B7T77214	ACC.ROYAL BANK OF SCOTLAND CON	759,00	GBP	56.777,11	50,61841	2,67700	2.294,23	-41.086,25	-13.396,63	-95,96	0,08	0,02
TOTAL SECTOR FINANCIERO				1.790.148,94			1.991.217,82	214.465,51	-13.396,63	11,23%	67,25%	13,85%
ES0178430E18	ACC TELEFONICA	63.478,00	EUR	717.466,69	11,30260	7,99300	507.379,65	-210.087,04	0,00	-29,28	17,14	3,53
ES0133443004	ACC EURONA WIRELESS TELECOM SA	16.550,00	EUR	50.517,25	3,05240	1,78000	29.459,00	-21.058,25	0,00	-41,69	0,99	0,20
PTPTC0AM0009	ACC.PORTUGAL TELECOM	26.916,00	EUR	100.350,45	3,72828	0,23000	6.190,68	-94.159,77	0,00	-93,83	0,21	0,04
TOTAL SECTOR TELECOMUNICACIONES				868.334,39			543.029,33	-325.305,06	0,00	-37,46%	18,34%	3,78%
ES0173516115	ACC.REPSOL YPF	12.792,00	EUR	130.834,51	10,22784	14,70500	188.106,36	57.271,85	0,00	43,77	6,35	1,31
TOTAL SECTOR ENERGIA				130.834,51			188.106,36	57.271,85	0,00	43,77%	6,35%	1,31%
ES0109260531	ACC.AMPER	790.000,00	EUR	142.440,16	0,18030	0,17930	141.647,00	-793,16	0,00	-0,56	4,78	0,99
ES0109260192	ACC.AMPER AMPLIAC ENE 18	39.500,00	EUR	11.850,00	0,30000	0,17930	7.082,35	-4.767,65	0,00	-40,23	0,24	0,05
US5433541043	ACCS LONGWEI PETROLEUM INVESME	34.000,00	USD	38.331,75	1,47870	0,02100	585,53	-40.644,19	2.897,97	-98,47	0,02	0,00
TOTAL SECTOR TECNOLOGIA				192.621,91			149.314,88	-46.205,00	2.897,97	-22,48%	5,04%	1,04%
LU1598757687	ACC.ARCELOR MITTAL 2017	2.774,00	EUR	80.564,20	29,04261	28,25000	78.365,50	-2.198,70	0,00	-2,73	2,65	0,55
TOTAL SECTOR MATERIAS PRIMAS				80.564,20			78.365,50	-2.198,70	0,00	-2,73%	2,65%	0,55%
ES0116162068	ACC.CARBURES EUROPE SA SPLIT S	22.616,00	EUR	23.981,07	1,06036	0,47500	10.742,60	-13.238,47	0,00	-55,20	0,36	0,07
TOTAL SIN CLASIFICAR				23.981,07			10.742,60	-13.238,47	0,00	-55,20%	0,36%	0,07%
TOTALES				3.086.485,02			2.960.776,49	-115.209,87	-10.498,66	-4,07%	99,99%	20,60%

* Todos los importes están expresados en Euros, excepto el precio medio y el precio de mercado que aparecen en la divisa del valor

RENTA FIJA

ISIN	ACTIVO	DURACIÓN	NOMINAL	DIVISA	COSTE ADQ.	TIR COMPRA	EFFECTIVO MDO.	TIR MDO.	CUPON CORR.	PLUS.ACUM.	DIF. CAMBIO ACUM.	% S. R. FIJA	% S.PATR
ES0313307003	BANKIA SA 3.5% 17/01/2019	0,88	200.000,00	EUR	200.025,21	3,48882	206.385,11	-0,1060	824,66	6.359,90	0,00	51,29	1,44
TOTALES		0,57	614.015,09		572.532,04	2,48491	401.212,85	0,8844	3.598,85	-189.953,51	18.634,32	100,00%	2,79%

PARTICIPACIONES

ISIN	ACTIVO	TITULOS	DIVISA	COSTE ADQ.	COSTE MEDIO	PRECIO MDO.	VALOR MDO.	PLUS. ACUM.	DIF.CAMBIO ACUM.	% RENTAB. ACUM.	% S.PART.	% S.PATR.
FR0010251744	ETF LYXOR ETF IBEX 35 (MADRID)	9.070,00	EUR	917.275,77	101,13294	97,08000	880.334,20	-36.941,57	0,00	-4,03	8,50	6,12
IE0032904330	J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	238.100,00	EUR	679.764,80	2,85496	3,68200	876.684,20	196.919,40	0,00	28,97	8,46	6,10
ES0159259029	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	3.797,57	EUR	400.000,00	105,33034	139,98049	531.586,61	131.586,61	0,00	32,90	5,13	3,70
LU0531876760	CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	20.523,45	EUR	234.999,92	11,45031	22,56400	463.091,13	228.091,21	0,00	97,06	4,47	3,22
ES0159259003	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	3.037,22	EUR	300.000,00	98,77430	143,26412	435.125,69	135.125,69	0,00	45,04	4,20	3,03
ES0124037005	COBAS SELECCION FI	3.305,42	EUR	350.000,00	105,88644	102,21398	337.860,95	-12.139,05	0,00	-3,47	3,26	2,35
ES0119199000	COBAS INTERNACIONAL FI	3.412,41	EUR	350.000,00	102,56681	97,38139	332.305,23	-17.694,77	0,00	-5,06	3,21	2,31
US37950E2000	ETF GLOBAL X/GLOAL X FTSE COLOMBIA 20	31.525,00	USD	250.951,30	8,78428	10,21000	263.957,89	37.375,72	-24.369,13	5,18	2,55	1,84
ES0159201005	MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	987,28	EUR	100.000,00	101,28814	157,08079	155.083,10	55.083,10	0,00	55,08	1,50	1,08
ES0159201021	MAGALLANES IBERIAN EQUITY P FI	834,18	EUR	100.000,00	119,87722	153,46236	128.016,29	28.016,29	0,00	28,02	1,24	0,89
LU0641604193	SPIRIT DIVERSIFIED SD2X DISTRIBUTION	112,20	EUR	59,92	0,53401	0,00001	0,00	-59,92	0,00	-100,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE				3.683.051,71			4.404.045,29	745.362,71	-24.369,13	19,58%	42,52%	30,64%
FR0007054358	ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	39.105,00	EUR	1.317.779,78	33,69850	33,54500	1.311.777,23	-6.002,55	0,00	-0,46	12,66	9,13
LU1627598763	AURIGA INV GRANTIA ANPHORA B SICAV	10.000,00	EUR	1.000.000,00	100,00000	104,04000	1.040.400,00	40.400,00	0,00	4,04	10,04	7,24
LU0953331096	ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	3.150,00	EUR	492.439,50	156,33000	200,87000	632.740,50	140.301,00	0,00	28,49	6,11	4,40
ES0114638036	BESTINVER INTERNATIONAL	9.440,41	EUR	350.000,00	37,07462	45,17454	426.466,60	76.466,60	0,00	21,85	4,12	2,97
LU0260085492	JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH L EUR ACC	10.363,00	EUR	300.134,53	28,96213	32,40000	335.761,20	35.626,67	0,00	11,87	3,24	2,34
ZZ0000004497	GREATER CHINA VALUE PARTNERS LTD VIRTUAL	250.000,00	EUR	250.000,00	1,00000	1,00000	250.000,00	0,00	0,00	0,00	2,41	1,74
FR0010345371	ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	7.590,00	EUR	140.160,49	18,46647	22,76000	172.748,40	32.587,91	0,00	23,25	1,67	1,20
ES0147622031	BESTINVER BOLSA FIM	1.926,55	EUR	100.000,00	51,90611	63,90297	123.112,62	23.112,62	0,00	23,11	1,19	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE EURO				3.950.514,30			4.293.006,55	342.492,25	0,00	8,67%	41,44%	29,87%
LU0562314715	SCHRODER INT SELECCION FRONT MK_C USD	1.900,00	USD	229.485,96	142,39000	177,30230	276.262,40	54.398,01	-7.621,57	20,38	2,67	1,92
LU0225506756	JPMF RUSSIA FUND	10.784,00	USD	124.985,03	16,04831	12,58000	111.253,67	-30.672,46	16.941,10	-10,99	1,07	0,77

* Todos los importes están expresados en Euros, excepto el precio medio y el precio de mercado que aparecen en la divisa del valor

ARZALEJOS SICAV, S.A.

PARTICIPACIONES

ISIN	ACTIVO	TITULOS	DIVISA	COSTE ADQ.	COSTE MEDIO	PRECIO MDO.	VALOR MDO.	PLUS. ACUM.	DIF.CAMBIO ACUM.	% RENTAB. ACUM.	% S.PART.	% S.PATR.
LU0823431563	PARVEST EQUITY RUSSIA_C ACC USD	830,00	USD	51.314,91	78,61000	104,52000	71.142,86	17.635,85	2.192,10	38,64	0,69	0,49
FR0010326140	ETF LYXOR ETF RUSSIA EURO	1.841,00	EUR	50.322,92	27,33456	33,36000	61.415,76	11.092,84	0,00	22,04	0,59	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE EMERGENTES				456.108,82			520.074,69	52.454,24	11.511,63	14,02%	5,02%	3,62%
LU0069452877	FIDELITY SOUTH EAST ASIA	56.943,00	EUR	250.674,13	4,40219	7,96900	453.778,77	203.104,64	0,00	81,02	4,38	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE GLOBAL				250.674,13			453.778,77	203.104,64	0,00	81,02%	4,38%	3,16%
TOTAL RENTA VARIABLE				8.340.348,96			9.670.905,30	1.343.413,84	-12.857,50	15,95%	93,36%	67,28%
FR0011042753	ETF LYXOR IBEX 35 DOBLE APLN DR_C ACC	36.190,00	EUR	497.205,59	13,73876	19,03800	688.985,22	191.779,63	0,00	38,57	6,65	4,79
BM0000000001	HARMONY CAPITAL CLASS E	8,45	EUR	9.470,68	1.120,29866	262,13430	2.216,01	-7.254,67	0,00	-76,60	0,02	0,02
TOTAL OTROS				506.676,27			691.201,23	184.524,96	0,00	36,42%	6,67%	4,81%
TOTAL OTROS				506.676,27			691.201,23	184.524,96	0,00	36,42%	6,67%	4,81%

DERIVADOS

ACTIVO	O/F	F.VENCTO.	TITULOS	DIVISA	PRECIO MEDIO.	COSTE POS.	PRECIO MDO.	EFFECTIVO	PLUS.DIA	PLUS.ACUM.	MULT.	DELTA	EXP.SUBY.	% S.DERIV.
FUTURO IBEX MARZO 2018	F	16/03/2018	10,00	EUR	9.699,50	969.950,00	9.834,40	983.440,00	-4.720,00	13.490,00	10,00	-	984.030,00	28,99
FUTURO BONO ALEMAN BOBL MARZO 2018	F	12/03/2018	-5,00	EUR	132,40	648.400,00	131,04	655.200,00	-600,00	6.800,00	1.000,00	-	-552.275,00	19,31
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES MARZO 2018	F	12/03/2018	-11,00	EUR	163,09	1.713.690,00	159,44	1.753.840,00	-2.640,00	40.150,00	1.000,00	-	-1.072.379,00	51,70

* Todos los importes están expresados en Euros, excepto el precio medio y el precio de mercado que aparecen en la divisa del valor