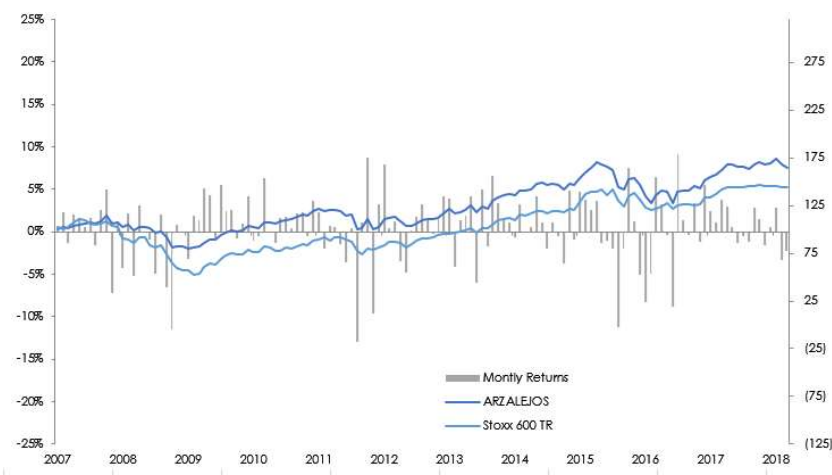


# ARZALEJOS SICAV SA

## RISK/RETURNS

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
<b>2007</b>	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%
<b>2008</b>	-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%
<b>2009</b>	-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%
<b>2010</b>	-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%
<b>2011</b>	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%
<b>2012</b>	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%
<b>2013</b>	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%
<b>2014</b>	-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%
<b>2015</b>	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%
<b>2016</b>	-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%
<b>2017</b>	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%
<b>2018</b>	2,85%	-3,30%	-2,19%										-2,71%

## 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	30,06800	733.959,88	-15.989,07	0,00	-2,13	27,18	5,21
ES0113900J37	ACC.BANCO SANTANDER SA	80.547,00	EUR	325.386,50	4,03971	5,29500	426.496,37	101.109,87	0,00	31,07	15,79	3,03
ES0105025003	ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	25.025,00	EUR	222.673,90	8,89806	12,44000	311.311,00	88.637,10	0,00	39,81	11,53	2,21
ES0113211835	ACC.BBVA	31.805,00	EUR	195.799,85	6,15626	6,42900	204.474,35	8.674,50	0,00	4,43	7,57	1,45
NL0000303709	ACC.AEGON CAMBIO ISIN 2006	9.360,00	EUR	61.601,48	6,58135	5,47600	51.255,36	-10.346,12	0,00	-16,80	1,90	0,36
GB00B7777214	ACC.ROYAL BANK OF SCOTLAND CON	759,00	GBP	56.777,11	50,61841	2,58800	2.234,46	-41.468,75	-13.073,90	-96,06	0,08	0,02
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO</b>				<b>1.612.187,79</b>			<b>1.729.731,42</b>	<b>130.617,53</b>	<b>-13.073,90</b>	<b>7,29%</b>	<b>64,05%</b>	<b>12,29%</b>
ES0178430E18	ACC TELEFONICA	63.478,00	EUR	717.466,69	11,30260	8,02800	509.601,38	-207.865,31	0,00	-28,97	18,87	3,62
ES0133443004	ACC EURONA WIRELESS TELECOM SA	16.550,00	EUR	50.517,25	3,05240	1,95000	32.272,50	-18.244,75	0,00	-36,12	1,20	0,23
PTPTC0AM0009	ACC.PORTUGAL TELECOM	26.916,00	EUR	100.350,45	3,72828	0,22800	6.136,85	-94.213,60	0,00	-93,88	0,23	0,04
<b>TOTAL SECTOR TELECOMUNICACIONES</b>				<b>868.334,39</b>			<b>548.010,73</b>	<b>-320.323,66</b>	<b>0,00</b>	<b>-36,89%</b>	<b>20,30%</b>	<b>3,89%</b>
ES0173516115	ACC.REPSOLYPF	12.792,00	EUR	130.834,51	10,22784	14,41500	184.396,68	53.562,17	0,00	40,94	6,83	1,31
<b>TOTAL SECTOR ENERGIA</b>				<b>130.834,51</b>			<b>184.396,68</b>	<b>53.562,17</b>	<b>0,00</b>	<b>40,94%</b>	<b>6,83%</b>	<b>1,31%</b>
ES0109260531	ACC.AMPER	829.500,00	EUR	154.290,16	0,18600	0,18900	156.775,50	2.485,34	0,00	1,61	5,81	1,11
US5433541043	ACCS LONGWEI PETROLEUM INVESME	34.000,00	USD	39.331,75	1,47870	0,02300	634,53	-40.160,31	2.463,09	-98,34	0,02	0,00
<b>TOTAL SECTOR TECNOLOGIA</b>				<b>192.621,91</b>			<b>157.410,03</b>	<b>-37.674,97</b>	<b>2.463,09</b>	<b>-18,28%</b>	<b>5,83%</b>	<b>1,12%</b>
LU1568757687	ACC.ARCELOR MITTAL 2017	2.774,00	EUR	80.564,20	29,04261	25,70000	71.291,80	-9.272,40	0,00	-11,51	2,64	0,51
<b>TOTAL SECTOR MATERIAS PRIMAS</b>				<b>80.564,20</b>			<b>71.291,80</b>	<b>-9.272,40</b>	<b>0,00</b>	<b>-11,51%</b>	<b>2,64%</b>	<b>0,51%</b>
ES0116162068	ACC.CARBURES EUROPE SA SPLIT S	22.616,00	EUR	23.981,07	1,06036	0,42000	9.498,72	-14.482,35	0,00	-60,39	0,35	0,07
<b>TOTAL SIN CLASIFICAR</b>				<b>23.981,07</b>			<b>9.498,72</b>	<b>-14.482,35</b>	<b>0,00</b>	<b>-60,39%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,07%</b>
<b>TOTALES</b>				<b>2.908.523,87</b>			<b>2.700.339,38</b>	<b>-197.573,68</b>	<b>-10.610,81</b>	<b>-7,16%</b>	<b>100,00%</b>	<b>19,18%</b>

#### RENTA FIJA

ISIN	ACTIVO	DURACION	NOMINAL	DIVISA	COSTE ADQ.	TIR COMPRA	EFFECTIVO MDO.	TIR MDO.	CUPON CORR.	PLUS.ACUM.	DIF. CAMBIO ACUM.	% S. R. FIJA	% S. PATR.
US87927VAU26	TELECOM ITALIA 6.999% 04/06/2018	0,18	162.284,97	USD	147.093,25	4,93046	164.804,54	2,7079	3,69146	625,15	16.886,14	41,57	1,17
XS0234821345	EFG HELLAS FUND PERPETUAL EURO6 6 04/49	0,00	50.000,00	EUR	49.983,58	0,00000	27.825,50	0,00000	0,00	-22.158,08	0,00	6,92	0,20
XS0925276114	BANCO ESPIRITO SANTO 5.25% 12/06/2015	0,00	200.000,00	EUR	175.430,00	0,00000	0,02	0,00000	0,00	-175.429,98	0,00	0,00	0,00
ES0313307003	BANKIA SA 3.5% 17/01/2019	0,80	200.000,00	EUR	200.025,21	3,48682	205.724,16	-0,0724	1.419,18	5.698,95	0,00	51,51	1,46

\* 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.

TOTALES	0,49	612.284,97	672.532,04	2.49491	398.154,22	1,0821	5.110,64	-191.283,96	16.886,14	100,00%	2,83%
---------	------	------------	------------	---------	------------	--------	----------	-------------	-----------	---------	-------

### 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	94,75000	859.382,50	-57.893,27	0,00	-6,31	8,48	6,10
IE0032904330	J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	238.100,00	EUR	679.764,80	2,85496	3,57200	850.493,20	170.728,40	0,00	25,12	8,39	6,04
ES0159259029	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	3.797,57	EUR	400.000,00	105,33034	137,04000	520.419,87	120.419,87	0,00	30,10	5,13	3,70
LU0531876760	CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	20.523,45	EUR	234.999,62	11,45031	22,05100	452.562,60	217.562,68	0,00	92,58	4,46	3,21
ES0159259003	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	3.037,22	EUR	300.000,00	98,77430	140,33000	426.214,10	126.214,10	0,00	42,07	4,20	3,03
ES0124037005	COBAS SELECCION FI	3.305,42	EUR	350.000,00	105,88644	100,28270	331.477,25	-18.522,75	0,00	-5,29	3,27	2,35
ES0119199000	COBAS INTERNACIONAL FI	3.412,41	EUR	350.000,00	102,56681	95,74070	326.706,52	-23.293,48	0,00	-6,66	3,22	2,32
US37950E2000	ETF GLOBAL X/GLOAL X FTSE COLOMBIA 20	31.525,00	USD	250.951,30	8,76428	10,49000	268.080,17	43.888,09	-26.759,22	6,83	2,64	1,90
ES0159201005	MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	987,28	EUR	100.000,00	101,28814	157,14000	155.141,55	55.141,55	0,00	55,14	1,53	1,10
ES0159201021	MAGALLANES IBERIAN EQUITY P FI	834,18	EUR	100.000,00	119,87722	153,43000	127.989,29	27.989,29	0,00	27,99	1,26	0,91
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>3.683.051,71</b>			<b>4.318.467,05</b>	<b>662.174,56</b>	<b>-26.759,22</b>	<b>17,25%</b>	<b>42,58%</b>	<b>30,67%</b>
FR0007054358	ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	39.105,00	EUR	1.317.779,78	33,69850	32,85000	1.284.599,25	-33.180,53	0,00	-2,52	12,67	9,12
LU1627598763	AURIGA INV GRANTIA ANPHORA B SICAV	10.000,00	EUR	1.000.000,00	100,00000	103,78000	1.037.800,00	37.800,00	0,00	3,78	10,24	7,37
LU0953331096	ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	3.150,00	EUR	492.439,50	156,33000	190,75000	600.862,50	108.423,00	0,00	22,02	5,93	4,27
ES0114638036	BESTINVER INTERNATIONAL	9.440,41	EUR	350.000,00	37,07462	43,51459	410.795,98	60.795,98	0,00	17,37	4,05	2,92
LU0260085492	JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH L EUR ACC	10.363,00	EUR	300.134,53	28,96213	31,74000	328.921,62	28.787,09	0,00	9,59	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	2,47	1,78
FR0010345371	ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	7.590,00	EUR	140.160,49	18,46647	21,32000	161.818,80	21.658,31	0,00	15,45	1,60	1,15
ES0147622031	BESTINVER BOLSA FIM	1.928,55	EUR	100.000,00	51,90611	63,86958	123.048,30	23.048,30	0,00	23,05	1,21	0,87
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EURO</b>				<b>3.950.514,30</b>			<b>4.197.846,45</b>	<b>247.332,15</b>	<b>0,00</b>	<b>6,26%</b>	<b>41,41%</b>	<b>29,82%</b>
LU0562314715	SCHRODER INT SELECCION FRONT MK_C USD	1.900,00	USD	229.485,96	142,39000	181,41460	279.688,20	60.164,15	-9.961,91	21,88	2,76	1,99
LU0225506756	JPMF RUSSIA FUND	10.784,00	USD	124.985,03	16,04831	12,21000	106.842,45	-33.586,56	15.443,98	-14,52	1,05	0,76
LU0823431563	PARVEST EQUITY RUSSIA_C ACC USD	830,00	USD	51.314,91	78,61000	102,21000	68.836,66	15.894,09	1.627,66	34,15	0,69	0,49
FR0010326140	ETF LYXOR ETF RUSSIA EURO	1.841,00	EUR	50.322,92	27,33456	32,00500	58.921,21	8.598,29	0,00	17,09	0,58	0,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EMERGENTES</b>				<b>456.108,82</b>			<b>514.288,52</b>	<b>51.069,97</b>	<b>7.109,73</b>	<b>12,76%</b>	<b>5,07%</b>	<b>3,68%</b>
LU0069452877	FIDELITY SOUTH EAST ASIA	56.943,00	EUR	250.674,13	4,40219	7,89400	449.508,04	198.833,91	0,00	79,32	4,43	3,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE GLOBAL</b>				<b>250.674,13</b>			<b>449.508,04</b>	<b>198.833,91</b>	<b>0,00</b>	<b>79,32%</b>	<b>4,43%</b>	<b>3,19%</b>

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

## PARTICIPACIONES

ISIN	ACTIVO	TITULOS	DIVISA	COSTE ADQ.	COSTE MEDIO	PRECIO MDO.	VALOR MDO.	PLUS. ACUM.	DIF.CAMBIO ACUM.	% RENTAB. ACUM.	% S.PART.	% S.PATR.
TOTAL RENTA VARIABLE				8.340.348,96			9.480.110,06	1.159.410,59	-19.649,49	13,67%	93,49%	67,34%
FR0011042753	ETF LYXOR IBEX 35 DOBLE APLN DR_C ACC	36.190,00	EUR	497.205,59	13,73978	18,08600	654.532,34	157.328,75	0,00	31,84	6,46	4,65
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			656.748,35	150.072,08	0,00	29,62%	6,48%	4,66%
TOTAL OTROS				506.676,27			656.748,35	150.072,08	0,00	29,62%	6,48%	4,66%

## 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 ABRIL 2018	F	20/04/2018	10,00	EUR	9.585,50	958.550,00	9.571,30	957.130,00	0,00	-1.420,00	10,00	-	960.040,00	28,43
FUTURO BONO ALEMAN BOBL JUNIO 2018	F	11/06/2018	-5,00	EUR	130,29	661.050,00	131,25	656.250,00	0,00	-4.800,00	1.000,00	-	-540.675,00	19,49
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES JUNIO 2018	F	11/06/2018	-11,00	EUR	156,75	1.783.210,00	156,43	1.753.730,00	0,00	-29.480,00	1.000,00	-	-1.088.329,00	52,08

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