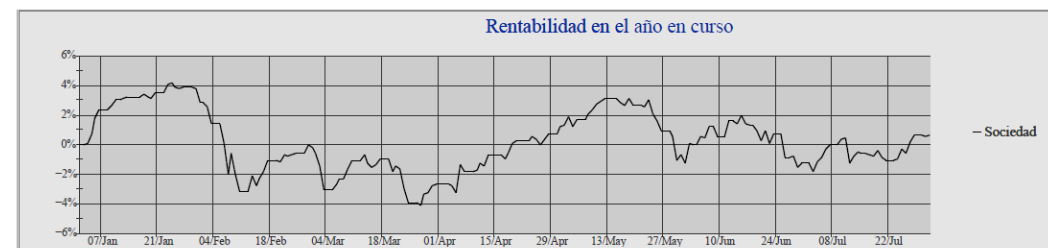
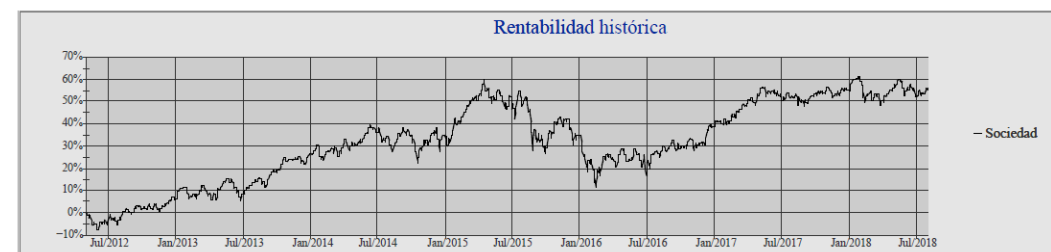
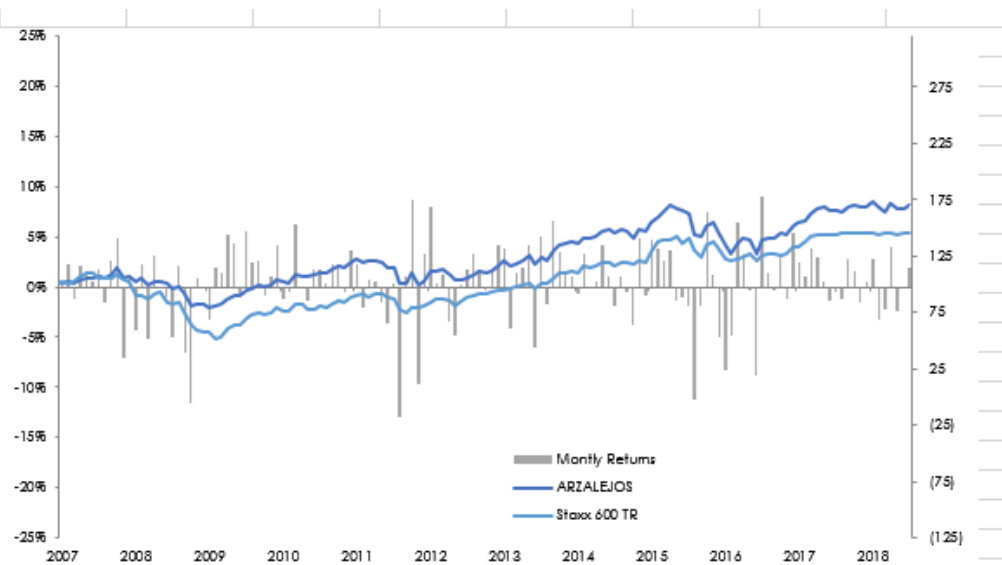


RISK/RETURNS

	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%	-2,19%	4,11%	-2,49%	-0,01%	1,90%						0,61%

CUMULATIVE RETURN



POSITIONS ARZALEJOS SICAV, S.A. A 31/07/2018

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	29,35500	716.555,55	-33.393,40	0,00	-4,45	24,23	5,37
ES0113900J37	ACC.BANCO SANTANDER SA	124.007,00	EUR	528.894,57	4,26504	4,81950	597.651,74	68.757,17	0,00	13,00	20,21	4,48
ES0105025003	ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	25.025,00	EUR	216.681,34	8,65860	12,65000	316.566,25	99.884,91	0,00	46,10	10,70	2,37
ES0113211835	ACC.BBVA	31.805,00	EUR	195.799,85	6,15626	6,28600	199.926,23	4.126,38	0,00	2,11	6,76	1,50
GB00B777214	ACC.ROYAL BANK OF SCOTLAND CON	759,00	GBP	56.777,11	50,61841	2,55400	2.173,95	-40.911,85	-13.691,31	-96,17	0,07	0,02
TOTAL SECTOR FINANCIERO				1.748.101,82			1.832.873,72	98.463,21	-13.691,31	4,85%	61,97%	13,74%
ES0178430E18	ACC TELEFONICA	63.478,00	EUR	717.466,69	11,30260	7,69100	488.209,30	-229.257,39	0,00	-31,95	16,51	3,66
US46267X1081	ACC.IQIYI INC	1.678,00	USD	49.688,74	34,67848	32,02000	45.958,05	-3.815,66	84,97	-7,51	1,55	0,34
ES0133443004	ACC EURONA WIRELESS TELECOM SA	16.550,00	EUR	50.517,25	3,05240	0,82000	13.571,00	-36.946,25	0,00	-73,14	0,46	0,10
PTPTC0AM0009	ACC.PORTUGAL TELECOM	26.916,00	EUR	100.350,45	3,72828	0,23050	6.204,14	-94.146,31	0,00	-93,82	0,21	0,05
TOTAL SECTOR TELECOMUNICACIONES				918.023,13			553.942,49	-364.165,61	84,97	-39,66%	18,73%	4,15%
ES0109260531	ACC.AMPER	829.500,00	EUR	154.290,16	0,18600	0,31700	262.951,50	108.661,34	0,00	70,43	8,89	1,97
US5433541043	ACCS LONGWEI PETROLEUM INVESME	34.000,00	USD	38.331,75	1,47870	0,01000	290,82	-42.712,64	4.671,71	-99,24	0,01	0,00
TOTAL SECTOR TECNOLOGIA				192.621,91			263.242,32	65.948,70	4.671,71	36,66%	8,90%	1,97%
ES0173516115	ACC.REPSOL YPF	13.168,00	EUR	130.830,59	9,93549	16,97500	223.526,80	92.696,21	0,00	70,85	7,56	1,68
TOTAL SECTOR ENERGIA				130.830,59			223.526,80	92.696,21	0,00	70,85%	7,56%	1,68%
LU1598757687	ACC.ARCELOR MITTAL 2017	2.774,00	EUR	80.564,20	29,04261	27,51500	76.326,61	-4.237,59	0,00	-5,26	2,58	0,57
TOTAL SECTOR MATERIAS PRIMAS				80.564,20			76.326,61	-4.237,59	0,00	-5,26%	2,58%	0,57%
ES0116162068	ACC.CARBURES EUROPE SA SPLIT S	22.616,00	EUR	23.981,07	1,06036	0,32450	7.338,89	-16.642,18	0,00	-69,40	0,25	0,06
TOTAL SIN CLASIFICAR				23.981,07			7.338,89	-16.642,18	0,00	-69,40%	0,25%	0,06%
TOTALES				3.094.122,72			2.957.250,83	-127.937,26	-8.934,63	-4,42%	99,99%	22,17%

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

POSITIONS ARZALEJOS SICAV, S.A. A 31/07/2018

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
XS0234821345	EFG HELLAS FUND PERPETUAL EUROB 6 04/49	0,25	50.000,00	EUR	49.983,58	0,00000	35.954,00	49,9999	187,50	-14.029,58	0,00	14,86	0,27
XS0925276114	BANCO ESPIRITO SANTO 5.25% 12/06/2015	0,00	200.000,00	EUR	175.430,00	0,00000	0,02	0,0000	0,00	-175.429,98	0,00	0,00	0,00
ES0313307003	BANKIA SA 3.5% 17/01/2019	0,47	200.000,00	EUR	200.025,21	3,48682	203.333,14	-0,0503	3.758,90	3.307,93	0,00	85,14	1,52
TOTALES		0,43	450.000,00		425.438,79	1,63937	239.287,16	7,4700	3.946,40	-186.151,63	0,00	100,00%	1,79%

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

POSITIONS ARZALEJOS SICAV, S.A. A 31/07/2018

PARTICIPACIONES

ISIN	ACTIVO	TITULOS	DIVISA	COSTE ADQ.	COSTE MEDIO	PRECIO MDO.	VALOR MDO.	PLUS. ACUM.	DIF.CAMBIO ACUM.	% RENTAB. ACUM.	% S.PART.	% S.PATR.
FR0007054358	ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	39.105,00	EUR	1.317.779,78	33,69850	34,27500	1.340.323,88	22.544,10	0,00	1,71	14,07	10,05
LU1627598763	AURIGA INV GRANTIA ANPHORA B SICAV	10.000,00	EUR	1.000.000,00	100,00000	107,43000	1.074.300,00	74.300,00	0,00	7,43	11,27	8,05
LU0953331096	ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	3.150,00	EUR	492.439,50	156,33000	204,56000	644.364,00	151.924,50	0,00	30,85	6,76	4,83
ES0114638036	BESTINVER INTERNATIONAL	9.440,41	EUR	350.000,00	37,07462	45,48327	429.381,14	79.381,14	0,00	22,68	4,51	3,22
LU0260085492	JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH L EUR ACC	10.363,00	EUR	300.134,53	28,96213	35,97000	372.757,11	72.622,58	0,00	24,20	3,91	2,79
FR0010345371	ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	7.590,00	EUR	140.160,49	18,46647	21,12000	160.300,80	20.140,31	0,00	14,37	1,68	1,20
ES0147622031	BESTINVER BOLSA FIM	1.926,55	EUR	100.000,00	51,90611	66,67594	128.454,90	28.454,90	0,00	28,45	1,35	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE EURO				3.700.514,30			4.149.881,83	449.367,53	0,00	12,14%	43,55%	31,11%
FR0010251744	ETF LYXOR ETF IBEX 35 (MADRID)	9.070,00	EUR	917.275,77	101,13294	97,04000	880.152,80	-37.122,97	0,00	-4,05	9,24	6,60
ES0159259029	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	3.797,57	EUR	400.000,00	105,33034	138,31598	525.265,50	125.265,50	0,00	31,32	5,51	3,94
LU0531876760	CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	20.523,45	EUR	234.999,92	11,45031	22,11300	453.835,05	218.835,13	0,00	93,12	4,76	3,40
ES0159259003	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	3.037,22	EUR	300.000,00	98,77430	142,00634	431.305,53	131.305,53	0,00	43,77	4,53	3,23
ES0124037005	COBAS SELECCION FI	3.305,42	EUR	350.000,00	105,88644	102,39122	338.446,81	-11.553,19	0,00	-3,30	3,55	2,54
ES0119199000	COBAS INTERNACIONAL FI	3.412,41	EUR	350.000,00	102,56681	97,03713	331.130,47	-18.869,53	0,00	-5,39	3,47	2,48
ES0159201005	MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	987,28	EUR	100.000,00	101,28814	164,87910	162.782,23	62.782,23	0,00	62,78	1,71	1,22
ES0159201021	MAGALLANES IBERIAN EQUITY P FI	834,18	EUR	100.000,00	119,87722	160,57173	133.946,83	33.946,83	0,00	33,95	1,41	1,00
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				2.752.335,61			3.256.865,22	504.529,61	0,00	18,33%	34,18%	24,41%
LU0562314715	SCHRODER INT SELECCION FRONT MK_C USD	1.900,00	USD	229.485,96	142,39000	157,75720	256.384,12	24.974,24	1.923,92	11,72	2,69	1,92
LU0225506756	JPMF RUSSIA FUND	10.784,00	USD	124.985,03	16,04831	11,85000	109.306,65	-38.725,60	23.047,22	-12,54	1,15	0,82
LU0823431563	PARVEST EQUITY RUSSIA_C ACC USD	830,00	USD	51.314,91	78,61000	101,69000	72.194,59	16.385,43	4.494,25	40,69	0,76	0,54
FR0010326140	ETF LYXOR ETF RUSSIA EURO	1.841,00	EUR	50.322,92	27,33456	33,00000	60.753,00	10.430,08	0,00	20,73	0,64	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE EMERGENTES				456.108,82			498.638,36	13.064,15	29.465,39	9,32%	5,24%	3,74%
LU0069452877	FIDELITY SOUTH EAST ASIA	56.943,00	EUR	250.674,13	4,40219	7,97200	453.949,60	203.275,47	0,00	81,09	4,76	3,40
TOTAL RENTA VARIABLE GLOBAL				250.674,13			453.949,60	203.275,47	0,00	81,09%	4,76%	3,40%
TOTAL RENTA VARIABLE				7.159.632,86			8.359.335,01	1.170.236,76	29.465,39	16,76%	87,73%	62,66%
FR0011042753	ETF LYXOR IBEX 35 DOBLE APLN DR_C ACC	36.190,00	EUR	497.205,59	13,73876	19,69000	712.581,10	215.375,51	0,00	43,32	7,48	5,34
IE00B4468526	POLAR CAPITAL GLOBAL TECH-RE	5.475,00	EUR	206.298,00	37,68000	36,34000	198.961,50	-7.336,50	0,00	-3,56	2,09	1,49
BM0000000001	HARMONY CAPITAL CLASS E	8,45	EUR	9.470,68	1.120,29866	236,59650	2.000,12	-7.470,56	0,00	-78,88	0,02	0,01
TOTAL OTROS				712.974,27			913.542,72	200.568,45	0,00	28,13%	9,59%	6,85%

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

POSITIONS ARZALEJOS SICAV, S.A. A 31/07/2018

PARTICIPACIONES

ISIN	ACTIVO	TITULOS	DIVISA	COSTE ADQ.	COSTE MEDIO	PRECIO MDO.	VALOR MDO.	PLUS. ACUM.	DIF.CAMBIO ACUM.	% RENTAB. ACUM.	% S.PART.	% S.PATR.
MT7000019840	AUDENTIA CAPITAL SICAV II PLC	1.547,10	EUR	250.000,00	161,58203	165,51000	256.061,51	6.061,51	0,00	2,42	2,69	1,92
TOTAL GESTION ALTERNATIVA				250.000,00			256.061,51	6.061,51	0,00	2,42%	2,69%	1,92%
TOTAL OTROS				962.974,27			1.169.604,23	206.629,96	0,00	21,46%	12,28%	8,77%

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 AGOSTO 2018	F	17/08/2018	10,00	EUR	9.717,50	971.750,00	9.876,60	987.660,00	1.810,00	15.910,00	10,00	-	987.070,00	24,63
FUTURO BONO ALEMAN BOBL SEPTIEMBRE 2018	F	10/09/2018	-2,00	EUR	132,72	261.000,00	131,61	263.220,00	20,00	2.220,00	1.000,00	-	-216.560,00	6,56
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-1,00	EUR	163,24	159.920,00	161,58	161.580,00	-150,00	1.660,00	1.000,00	-	-101.580,00	4,03
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-1,00	EUR	163,23	159.930,00	161,58	161.580,00	-150,00	1.650,00	1.000,00	-	-101.580,00	4,03
FUTURO BONO ALEMAN BOBL SEPTIEMBRE 2018	F	10/09/2018	-5,00	EUR	131,05	660.850,00	131,61	658.050,00	50,00	-2.800,00	1.000,00	-	-541.400,00	16,41
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-11,00	EUR	159,68	1.798.280,00	161,58	1.777.380,00	-1.650,00	-20.900,00	1.000,00	-	-1.117.380,00	44,33

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