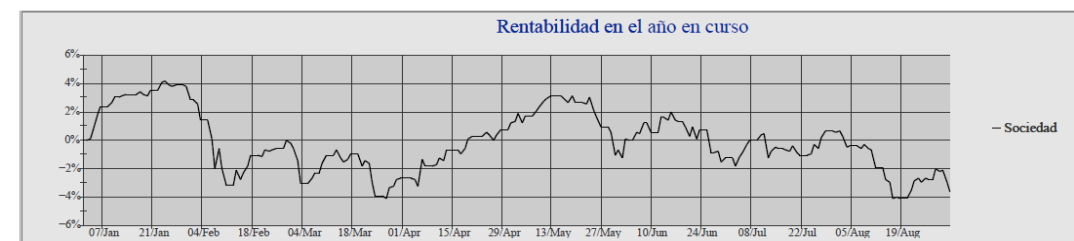
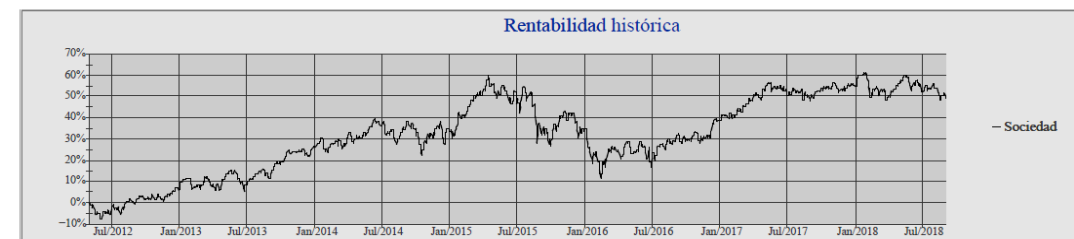
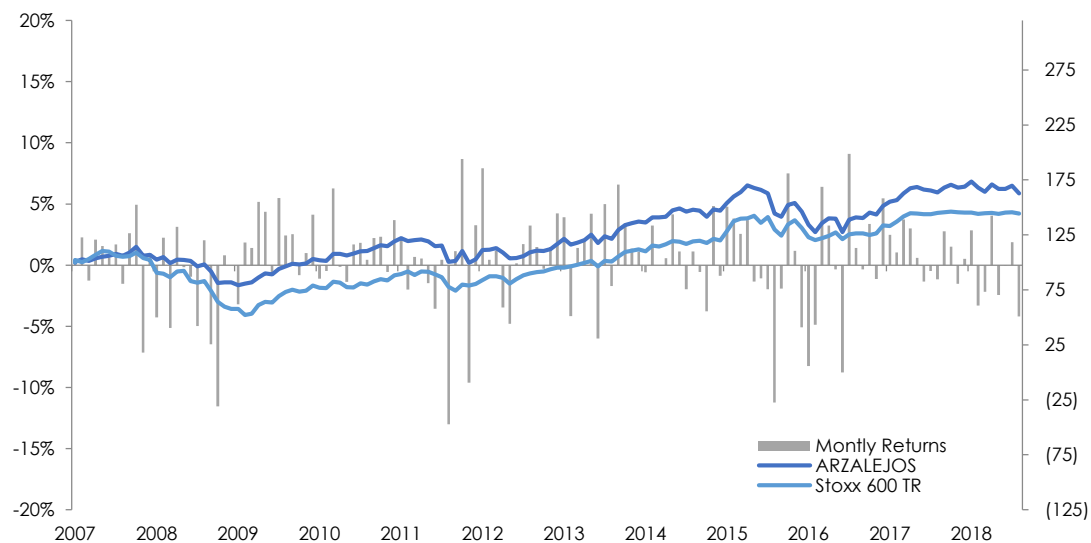


RISK/RETURNS

	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%	-4,21%					-3,62%

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	28,84200	704.033,22	-45.915,73	0,00	-6,12	25,21	5,37
ES0113900J37	ACC.BANCO SANTANDER SA	124.007,00	EUR	528.894,57	4,26504	4,28800	531.742,02	2.847,45	0,00	0,54	19,04	4,06
ES0105025003	ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	25.025,00	EUR	216.681,34	8,65860	12,02500	300.925,63	84.244,29	0,00	38,88	10,78	2,30
ES0113211835	ACC.BBVA	31.805,00	EUR	195.799,85	6,15626	5,37000	170.792,85	-25.007,00	0,00	-12,77	6,12	1,30
GB00B777214	ACC.ROYAL BANK OF SCOTLAND CON	759,00	GBP	56.777,11	50,61841	2,41300	2.045,10	-40.855,51	-13.876,50	-96,40	0,07	0,02
TOTAL SECTOR FINANCIERO				1.748.101,82			1.709.538,82	-24.686,50	-13.876,50	-2,21%	61,22%	13,04%
ES0178430E18	ACC TELEFONICA	63.478,00	EUR	717.466,69	11,30260	6,98700	443.520,79	-273.945,90	0,00	-38,18	15,88	3,38
US46267X1081	ACC.IQIYI INC	1.678,00	USD	49.688,74	34,67848	28,90000	41.798,14	-8.357,43	466,83	-15,88	1,50	0,32
ES0133443004	ACC EURONA WIRELESS TELECOM SA	16.550,00	EUR	50.517,25	3,05240	0,82800	13.703,40	-36.813,85	0,00	-72,87	0,49	0,10
PTPTC0AM0009	ACC.PORTUGAL TELECOM	26.916,00	EUR	100.350,45	3,72828	0,20700	5.571,61	-94.778,84	0,00	-94,45	0,20	0,04
TOTAL SECTOR TELECOMUNICACIONES				918.023,13			504.593,94	-413.896,02	466,83	-45,03%	18,07%	3,85%
ES0109260531	ACC.AMPER	829.500,00	EUR	154.290,16	0,18600	0,33900	281.200,50	126.910,34	0,00	82,25	10,07	2,14
US5433541043	ACCS LONGWEI PETROLEUM INVESME	34.000,00	USD	38.331,75	1,47870	0,01000	293,05	-43.040,72	5.002,02	-99,24	0,01	0,00
TOTAL SECTOR TECNOLOGIA				192.621,91			281.493,55	83.869,62	5.002,02	46,14%	10,08%	2,15%
ES0173516115	ACC.REPSOL YPF	13.168,00	EUR	130.830,59	9,93549	16,56500	218.127,92	87.297,33	0,00	66,73	7,81	1,66
TOTAL SECTOR ENERGIA				130.830,59			218.127,92	87.297,33	0,00	66,73%	7,81%	1,66%
LU1598757687	ACC.ARCELOR MITTAL 2017	2.774,00	EUR	80.564,20	29,04261	25,94000	71.957,56	-8.606,64	0,00	-10,68	2,58	0,55
TOTAL SECTOR MATERIAS PRIMAS				80.564,20			71.957,56	-8.606,64	0,00	-10,68%	2,58%	0,55%
ES0116162068	ACC.CARBURES EUROPE SA SPLIT S	22.616,00	EUR	23.981,07	1,06036	0,30800	6.965,73	-17.015,34	0,00	-70,95	0,25	0,05
TOTAL SIN CLASIFICAR				23.981,07			6.965,73	-17.015,34	0,00	-70,95%	0,25%	0,05%
TOTALES				3.094.122,72			2.792.677,52	-293.037,55	-8.407,65	-9,74%	100,00%	21,30%

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	0,16	50.000,00	EUR	49.983,58	0,00000	32.165,00	49,9999	440,22	-17.818,58	0,00	13,61	0,25
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	0,38	200.000,00	EUR	200.025,21	3,48682	202.693,72	-0,0045	4.353,42	2.668,51	0,00	86,39	1,55
TOTALES		0,35	450.000,00		425.438,79	1,63937	234.858,74	6,8438	4.793,64	-190.580,05	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	32,97500	1.289.487,38	-28.292,40	0,00	-2,15	14,00	9,84
LU1627598763	AURIGA INV GRANTIA ANPHORA B SICAV	10.000,00	EUR	1.000.000,00	100,00000	103,36000	1.033.600,00	33.600,00	0,00	3,36	11,22	7,88
LU0953331096	ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	3.150,00	EUR	492.439,50	156,33000	202,90000	639.135,00	146.695,50	0,00	29,79	6,94	4,87
ES0114638036	BESTINVER INTERNATIONAL	9.440,41	EUR	350.000,00	37,07462	44,34270	418.613,68	68.613,68	0,00	19,60	4,54	3,19
LU0260085492	JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH L EUR ACC	10.363,00	EUR	300.134,53	28,96213	37,29000	386.436,27	86.301,74	0,00	28,75	4,19	2,95
FR0010345371	ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	7.590,00	EUR	140.160,49	18,46647	19,48800	147.898,74	7.738,25	0,00	5,52	1,61	1,13
ES0147622031	BESTINVER BOLSA FIM	1.926,55	EUR	100.000,00	51,90611	65,30238	125.808,66	25.808,66	0,00	25,81	1,37	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE EURO				3.700.514,30			4.040.979,73	340.465,43	0,00	9,20%	43,87%	30,82%
FR0010251744	ETF LYXOR ETF IBEX 35 (MADRID)	9.070,00	EUR	917.275,77	101,13294	92,35000	837.614,50	-79.661,27	0,00	-8,68	9,09	6,39
ES0159259029	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	3.797,57	EUR	400.000,00	105,33034	137,92889	523.795,50	123.795,50	0,00	30,95	5,69	4,00
LU0531876760	CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	20.523,45	EUR	234.999,92	11,45031	21,26100	436.349,07	201.349,15	0,00	85,68	4,74	3,33
ES0159259003	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	3.037,22	EUR	300.000,00	98,77430	141,69916	430.372,55	130.372,55	0,00	43,46	4,67	3,28
ES0124037005	COBAS SELECCION FI	3.305,42	EUR	350.000,00	105,88644	98,96544	327.123,14	-22.876,86	0,00	-8,54	3,55	2,49
ES0119199000	COBAS INTERNACIONAL FI	3.412,41	EUR	350.000,00	102,56681	93,62294	319.479,86	-30.520,14	0,00	-8,72	3,47	2,44
ES0159201005	MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	987,28	EUR	100.000,00	101,28814	165,40024	163.296,74	63.296,74	0,00	63,30	1,77	1,25
ES0159201021	MAGALLANES IBERIAN EQUITY P FI	834,18	EUR	100.000,00	119,87722	160,97658	134.284,55	34.284,55	0,00	34,28	1,46	1,02
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			3.172.315,91	419.980,30	0,00	15,26%	34,44%	24,20%
LU0562314715	SCHRODER INT SELECCION FRONT MK_C USD	1.900,00	USD	229.485,96	142,39000	144,94960	237.376,52	4.191,72	3.698,84	3,44	2,58	1,81
LU0225506756	JPMF RUSSIA FUND	10.784,00	USD	124.985,03	16,04831	11,13000	103.462,78	-45.715,42	24.183,17	-17,23	1,12	0,79
LU0823431563	PARVEST EQUITY RUSSIA_C ACC USD	830,00	USD	51.314,91	78,61000	94,95000	67.926,65	11.689,53	4.922,21	32,37	0,74	0,52
FR0010326140	ETF LYXOR ETF RUSSIA EURO	1.841,00	EUR	50.322,92	27,33456	30,78000	56.665,98	6.343,06	0,00	12,60	0,62	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE EMERGENTES				466.108,82			465.421,93	-23.491,11	32.804,22	2,04%	5,06%	3,55%
LU0069452877	FIDELITY SOUTH EAST ASIA	56.943,00	EUR	250.674,13	4,40219	7,83700	446.262,29	195.588,16	0,00	78,02	4,84	3,40
TOTAL RENTA VARIABLE GLOBAL				250.674,13			446.262,29	195.588,16	0,00	78,02%	4,84%	3,40%
TOTAL RENTA VARIABLE				7.159.632,86			8.124.979,86	932.542,78	32.804,22	13,48%	88,21%	61,97%
FR0011042753	ETF LYXOR IBEX 35 DOBLE APLN DR_C ACC	36.190,00	EUR	497.205,59	13,73876	17,86400	646.498,16	149.292,57	0,00	30,03	7,02	4,93
IE00B4468526	POLAR CAPITAL GLOBAL TECH-RE	5.475,00	EUR	206.298,00	37,68000	39,51000	216.317,25	10.019,25	0,00	4,86	2,35	1,65
BM0000000001	HARMONY CAPITAL CLASS E	8,45	EUR	9.470,68	1.120,29866	241,35500	2.040,35	-7.430,33	0,00	-78,46	0,02	0,02
TOTAL OTROS				712.974,27			864.855,76	151.881,49	0,00	21,30%	9,39%	6,60%

* 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	161,59203	144,30000	223.247,40	-26.752,60	0,00	-10,70	2,42	1,70
TOTAL GESTION ALTERNATIVA				250.000,00			223.247,40	-26.752,60	0,00	-10,70%	2,42%	1,70%
TOTAL OTROS				962.974,27			1.088.103,16	125.128,89	0,00	12,99%	11,81%	8,30%

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 SEPTIEMBRE 2018	F	21/09/2018	10,00	EUR	9.756,50	975.650,00	9.386,20	938.620,00	-7.150,00	-37.030,00	10,00	-	939.910,00	23,54
FUTURO BONO ALEMAN BOBL SEPTIEMBRE 2018	F	10/09/2018	-2,00	EUR	132,72	263.580,00	132,25	264.500,00	-80,00	940,00	1.000,00	-	-217.170,00	6,63
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-1,00	EUR	163,24	163.300,00	163,27	163.270,00	-290,00	-30,00	1.000,00	-	-102.520,00	4,10
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-1,00	EUR	163,23	163.310,00	163,27	163.270,00	-290,00	-40,00	1.000,00	-	-102.520,00	4,10
FUTURO BONO ALEMAN BOBL SEPTIEMBRE 2018	F	10/09/2018	-5,00	EUR	131,05	667.250,00	132,25	661.250,00	-200,00	-6.000,00	1.000,00	-	-542.925,00	16,59
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-11,00	EUR	159,68	1.835.460,00	163,27	1.795.970,00	-3.190,00	-39.490,00	1.000,00	-	-1.127.720,00	45,05

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