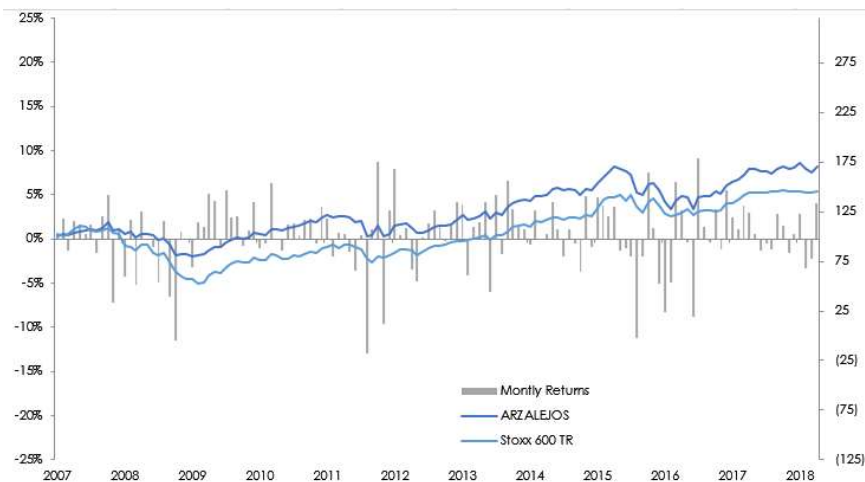


ARZALEJOS SICAV SA

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%									1,27%

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	30,43271	742.862,45	-7.086,50	0,00	-0,94	26,26	5,17
ES0113900J37	ACC.BANCO SANTANDER SA	80.547,00	EUR	325.386,50	4,03971	5,37300	432.779,03	107.392,53	0,00	33,00	15,30	3,01
ES0105025003	ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	25.025,00	EUR	222.673,90	8,89906	12,80000	320.320,00	97.646,10	0,00	43,85	11,32	2,23
ES0113211835	ACC.BBVA	31.805,00	EUR	195.799,85	6,15626	6,73000	214.047,85	18.247,80	0,00	9,32	7,57	1,49
NL0000303709	ACC.AEGON CAMBIO ISIN 2008	9.360,00	EUR	61.601,48	6,58135	6,09200	57.021,12	-4.580,36	0,00	-7,44	2,02	0,40
GB00B777214	ACC.ROYAL BANK OF SCOTLAND CON	759,00	GBP	56.777,11	50,61841	2,70200	2.333,08	-41.373,95	-13.070,08	-95,89	0,08	0,02
TOTAL SECTOR FINANCIERO				1.612.187,79			1.789.363,33	170.245,62	-13.070,08	9,75%	62,55%	12,30%
ES0178430E18	ACC TELEFONICA	63.478,00	EUR	717.466,69	11,30260	8,43300	635.309,97	-182.156,72	0,00	-25,39	18,92	3,72
ES0133443004	ACC EURONA WIRELESS TELECOM SA	16.550,00	EUR	50.517,25	3,05240	1,80000	29.790,00	-20.727,25	0,00	-41,03	1,05	0,21
PTPTCOAM0009	ACC.PORTUGAL TELECOM	26.916,00	EUR	100.350,45	3,72828	0,27250	7.334,61	-93.015,84	0,00	-92,69	0,26	0,05
TOTAL SECTOR TELECOMUNICACIONES				868.334,39			572.434,58	-295.899,81	0,00	-34,08%	20,23%	3,98%
ES0173516115	ACC.REPSOL YPF	12.792,00	EUR	130.834,51	10,22784	15,85000	202.753,20	71.918,69	0,00	54,97	7,17	1,41
TOTAL SECTOR ENERGIA				130.834,51			202.753,20	71.918,69	0,00	54,97%	7,17%	1,41%
ES0108260531	ACC.AMPER	829.500,00	EUR	154.290,16	0,18800	0,23580	195.596,10	41.305,94	0,00	26,77	6,91	1,36
US5433541043	ACCS LONGWEI PETROLEUM INVESME	34.000,00	USD	38.331,75	1,47870	0,02100	591,16	-41.034,74	3.294,15	-98,46	0,02	0,00
TOTAL SECTOR TECNOLOGIA				182.621,91			196.187,26	271,20	3.294,15	1,85%	6,93%	1,36%
LU1568757687	ACC.ARCELOR MITTAL 2017	2.774,00	EUR	80.564,20	29,04261	28,09500	77.935,53	-2.628,67	0,00	-3,26	2,76	0,54
TOTAL SECTOR MATERIAS PRIMAS				80.564,20			77.935,53	-2.628,67	0,00	-3,26%	2,76%	0,54%
ES0116162068	ACC.CARBURES EUROPE SA SPLIT S	22.616,00	EUR	23.981,07	1,06036	0,44500	10.084,12	-13.916,95	0,00	-58,03	0,36	0,07
TOTAL SIN CLASIFICAR				23.981,07			10.084,12	-13.916,95	0,00	-58,03%	0,36%	0,07%
TOTALES				2.908.523,87			2.828.738,02	-70.009,92	-9.775,93	-2,74%	100,00%	19,67%

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	0,09	165.590,33	USD	147.093,25	4,93046	167.729,96	2,2142	4.732,45	410,70	20.226,01	41,31	1,17
XS0234821345	EFG HELLAS FUND PERPETUAL EUROB 6 04/49	0,00	50.000,00	EUR	49.983,58	0,00000	35.868,00	0,0000	0,00	-14.115,58	0,00	8,86	0,25
XS0825278114	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	0,72	200.000,00	EUR	200.025,21	3,48882	205.211,29	-0,1182	1.994,52	5.186,08	0,00	50,03	1,43

* 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	0,40	615.590,33	572.532,04	2.48491	408.809,27	0,8491	6.726,97	-183.948,78	20.226,01	100,00%	2,84%
---------	------	------------	------------	---------	------------	--------	----------	-------------	-----------	---------	-------

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	99,34000	901.013,80	-16.261,97	0,00	-1,77	8,57	6,26
IE0032904330	J O HAMBRO EUROPEAN SELECT VALUE FUND	238.100,00	EUR	679.764,80	2,85498	3,60700	858.826,70	179.061,90	0,00	26,34	8,17	5,97
ES0159259029	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	3.797,57	EUR	400.000,00	105,33034	140,26211	532.656,08	132.656,08	0,00	33,16	5,07	3,70
LU0531876790	CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	20.523,45	EUR	234.999,92	11,45031	22,05600	452.665,21	217.665,29	0,00	92,82	4,31	3,15
ES0159259003	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	3.037,22	EUR	300.000,00	98,77430	143,72353	436.521,02	136.521,02	0,00	45,51	4,15	3,04
ES0124037005	COBAS SELECCION FI	3.305,42	EUR	350.000,00	105,88644	107,29215	354.646,48	4.646,48	0,00	1,33	3,37	2,47
ES0119199000	COBAS INTERNACIONAL FI	3.412,41	EUR	350.000,00	102,56681	102,52800	349.967,57	-132,43	0,00	-0,04	3,33	2,43
US37950E2000	ETF GLOBAL X/GLOAL X FTSE COLOMBIA 20	31.525,00	USD	250.951,30	8,76428	10,93000	285.285,85	56.527,67	-22.193,12	13,88	2,71	1,98
ES0159201005	MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	987,28	EUR	100.000,00	101,28814	180,57820	158.536,03	58.536,03	0,00	58,54	1,51	1,10
ES0159201021	MAGALLANES IBERIAN EQUITY P FI	834,18	EUR	100.000,00	119,87722	156,69236	130.710,71	30.710,71	0,00	30,71	1,24	0,91
LU0641804193	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				3.883.051,71			4.460.729,45	799.870,86	-22.193,12	21,12%	42,43%	31,02%
FR0007054358	ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	39.105,00	EUR	1.317.779,78	33,69850	34,75500	1.359.094,28	41.314,50	0,00	3,14	12,93	9,45
LU1827598783	AURIGA INV GRANTIA ANPHORA B SICAV	10.000,00	EUR	1.000.000,00	100,00000	105,18000	1.051.800,00	51.800,00	0,00	5,18	10,01	7,31
LU0653331096	ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	3.150,00	EUR	492.439,50	156,33000	202,76000	638.694,00	146.254,50	0,00	29,70	6,08	4,44
ES0114638036	BESTINVER INTERNATIONAL	9.440,41	EUR	350.000,00	37,07462	45,35261	428.147,66	78.147,66	0,00	22,33	4,07	2,98
LU0260085492	JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH L EUR ACC	10.363,00	EUR	300.134,53	28,96213	33,23000	344.362,49	44.227,96	0,00	14,74	3,28	2,39
FR0010345371	ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	7.590,00	EUR	140.160,49	18,46647	22,05000	167.359,50	27.199,01	0,00	19,41	1,59	1,16
ES0147622031	BESTINVER BOLSA FIM	1.926,55	EUR	100.000,00	51,90611	65,56349	126.311,71	26.311,71	0,00	26,31	1,20	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE EURO				3.700.514,30			4.115.769,84	415.255,34	0,00	11,22%	39,16%	29,62%
LU0562314715	SCHRODER INT SELECCION FRONT MK_C USD	1.000,00	USD	229.485,96	142,39000	177,61210	279.403,04	55.408,06	-5.490,98	21,75	2,66	1,94
LU0225506756	JPMF RUSSIA FUND	10.784,00	USD	124.985,03	16,04831	11,55000	103.125,68	-40.163,66	18.304,31	-17,49	0,98	0,72
LU0823431563	PARVEST EQUITY RUSSIA_C ACC USD	830,00	USD	51.314,91	78,61000	98,75000	66.486,59	12.465,78	2.705,90	29,57	0,63	0,46
FR0010326140	ETF LYXOR ETF RUSSIA EURO	1.841,00	EUR	50.322,92	27,33456	30,41500	55.994,02	5.671,10	0,00	11,27	0,53	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE EMERGENTES				456.108,82			505.009,33	33.381,28	15.519,23	10,72%	4,80%	3,51%
LU0089452877	FIDELITY SOUTH EAST ASIA	56.943,00	EUR	250.674,13	4,40219	8,06100	459.017,52	208.343,39	0,00	83,11	4,37	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE GLOBAL				250.674,13			459.017,52	208.343,39	0,00	83,11%	4,37%	3,19%
TOTAL RENTA VARIABLE				8.090.348,96			9.540.525,94	1.456.850,67	-6.673,89	17,92%	90,76%	66,34%

* 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.
FR0011042753	ETF LYXOR IBEX 35 DOBLE APLN DR_C ACC	36.190,00	EUR	497.205,59	13,73876	19,79600	716.417,24	219.211,65	0,00	44,09	6,82	4,98
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			718.633,25	211.956,98	0,00	41,83%	6,84%	5,00%
MT7000010840	AUDENTIA CAPITAL SICAV II PLC	1.547,10	EUR	249.996,86	161,59000	161,59000	249.996,86	0,00	0,00	0,00	2,38	1,74
TOTAL GESTION ALTERNATIVA				249.996,86			249.996,86	0,00	0,00	0,00%	2,38%	1,74%
TOTAL OTROS				756.673,13			968.630,11	211.956,98	0,00	26,01%	9,22%	6,74%

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 MAYO 2018	F	18/05/2018	10,00	EUR	9.713,50	971.350,00	9.973,40	997.340,00	5.820,00	25.990,00	10,00	-	998.060,00	29,35
FUTURO BONO ALEMAN BOBL JUNIO 2018	F	11/06/2018	-5,00	EUR	130,29	658.550,00	131,00	655.000,00	-300,00	-3.550,00	1.000,00	-	-538.700,00	19,27
FUTURO BONO ALEMAN BUUNDES JUNIO 2018	F	11/06/2018	-11,00	EUR	156,75	1.768.030,00	156,74	1.746.140,00	-880,00	-21.890,00	1.000,00	-	-1.083.423,00	51,38

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