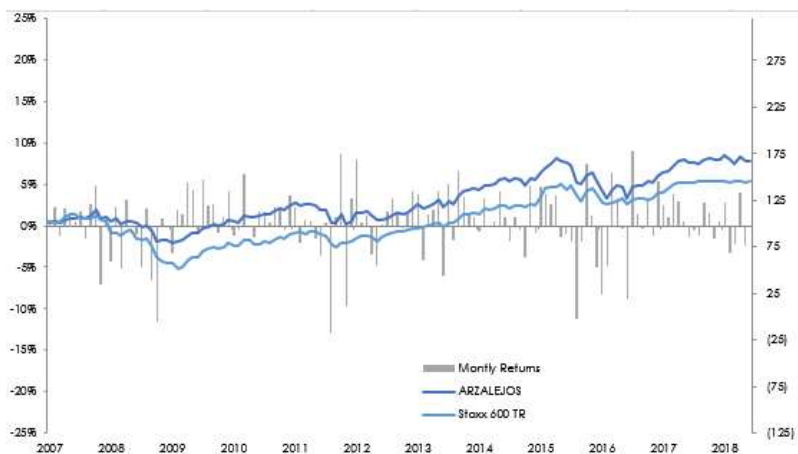


## RISK/RETURNS

	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%	4,11%	-2,49%	-0,01%							-1,26%

## 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	29,37000	716.921,70	-33.027,25	0,00	-4,40	24,93	5,37
ES0113900J37	ACC.BANCO SANTANDER SA	124.007,00	EUR	528.894,57	4,28504	4,59200	589.440,14	40.545,57	0,00	7,87	19,81	4,27
ES0105025003	ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	25.025,00	EUR	216.681,34	8,65860	12,45500	311.686,38	95.005,04	0,00	43,85	10,84	2,34
ES0113211835	ACC.BBVA	31.805,00	EUR	195.799,85	6,15626	6,07400	193.183,57	-2.616,28	0,00	-1,34	6,72	1,45
NL0000303709	ACC.AEGON CAMBIO ISIN 2006	9.380,00	EUR	61.601,48	6,58135	5,13600	48.072,98	-13.528,52	0,00	-21,96	1,87	0,36
GB00B7T77214	ACC.ROYAL BANK OF SCOTLAND CON	759,00	GBP	56.777,11	50,61841	2,56100	2.197,05	-41.227,61	-13.352,45	-96,13	0,08	0,02
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO</b>				<b>1.809.703,30</b>			<b>1.841.501,80</b>	<b>45.150,95</b>	<b>-13.352,45</b>	<b>1,76%</b>	<b>64,05%</b>	<b>13,80%</b>
ES0178430E18	ACC TELEFONICA	63.478,00	EUR	717.466,69	11,30260	7,27900	462.056,36	-255.410,33	0,00	-35,60	16,07	3,46
ES0133443004	ACC EURONA WIRELESS TELECOM SA	16.550,00	EUR	50.517,25	3,05240	1,22500	20.273,75	-30.243,50	0,00	-59,87	0,71	0,15
PTPTC0AM0009	ACC.PORTUGAL TELECOM	26.916,00	EUR	100.350,45	3,72828	0,23800	6.406,01	-93.944,44	0,00	-93,62	0,22	0,05
<b>TOTAL SECTOR TELECOMUNICACIONES</b>				<b>868.334,39</b>			<b>488.736,12</b>	<b>-379.598,27</b>	<b>0,00</b>	<b>-43,72%</b>	<b>17,00%</b>	<b>3,66%</b>
ES0109260531	ACC.AMPER	829.500,00	EUR	154.290,16	0,18600	0,29660	246.029,70	91.739,54	0,00	59,46	8,56	1,84
US5433541043	ACCS LONGWEI PETROLEUM INVESME	34.000,00	USD	38.331,75	1,47670	0,01000	291,00	-42.738,60	4.697,85	-99,24	0,01	0,00
<b>TOTAL SECTOR TECNOLOGIA</b>				<b>192.621,91</b>			<b>246.320,70</b>	<b>49.000,94</b>	<b>4.697,85</b>	<b>27,88%</b>	<b>8,57%</b>	<b>1,85%</b>
ES0173516115	ACC.REPSOL YPF	12.792,00	EUR	124.566,43	9,73784	16,76500	214.457,88	89.891,45	0,00	72,16	7,46	1,61
ES06735169C9	ACC.DERECHOS REPSOL AMPLIC JUN	12.792,00	EUR	6.268,08	0,49000	0,49610	6.218,19	-49,89	0,00	-0,80	0,22	0,05
<b>TOTAL SECTOR ENERGIA</b>				<b>130.834,51</b>			<b>220.676,07</b>	<b>89.841,56</b>	<b>0,00</b>	<b>68,67%</b>	<b>7,68%</b>	<b>1,65%</b>
LU1598757687	ACC.ARCELOR MITTAL 2017	2.774,00	EUR	80.564,20	29,04261	25,11000	69.655,14	-10.909,06	0,00	-13,54	2,42	0,52
<b>TOTAL SECTOR MATERIAS PRIMAS</b>				<b>80.564,20</b>			<b>69.655,14</b>	<b>-10.909,06</b>	<b>0,00</b>	<b>-13,54%</b>	<b>2,42%</b>	<b>0,52%</b>
ES0116162068	ACC.CARBURES EUROPE SA SPLIT S	22.616,00	EUR	23.981,07	1,06036	0,36800	8.322,69	-15.658,38	0,00	-65,29	0,29	0,06
<b>TOTAL SIN CLASIFICAR</b>				<b>23.981,07</b>			<b>8.322,69</b>	<b>-15.658,38</b>	<b>0,00</b>	<b>-65,29%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,06%</b>
<b>TOTALES</b>				<b>3.106.039,38</b>			<b>2.875.212,52</b>	<b>-222.172,26</b>	<b>-8.654,60</b>	<b>-7,43%</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,55%</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.
XS0234821345	EFG HELLAS FUND PERPETUAL EURO B 04/49	0,03	50.000,00	EUR	49.983,58	0,00000	36.709,50	49,9511	739,01	-13.274,08	0,00	15,32	0,28
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	0,55	200.000,00	EUR	200.025,21	3,49682	203.860,84	0,0137	3.164,38	3.835,63	0,00	84,68	1,53

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

TOTALES	0,47	450.000,00	425.438,79	1,63937	240.570,36	7,6338	3.903,39	-184.868,43	0,00	100,00%	1,80%
---------	------	------------	------------	---------	------------	--------	----------	-------------	------	---------	-------

## 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	33,92500	1.326.637,13	8.857,35	0,00	0,67	13,63	9,94
LU1627598763	AURIGA INV GRANTIA ANPHORA B SICAV	10.000,00	EUR	1.000.000,00	100,00000	106,55000	1.065.500,00	65.500,00	0,00	6,55	10,95	7,99
LU0953331096	ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	3.150,00	EUR	492.439,50	156,33000	199,97000	629.905,50	137.466,00	0,00	27,92	6,47	4,72
ES0114638036	BESTINVER INTERNATIONAL	9.440,41	EUR	350.000,00	37,07462	45,38497	428.453,15	78.453,15	0,00	22,42	4,40	3,21
LU0260085492	JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH L EUR ACC	10.363,00	EUR	300.134,53	28,98213	34,92000	361.875,96	61.741,43	0,00	20,57	3,72	2,71
FR0010345371	ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	7.590,00	EUR	140.160,49	18,46847	20,22000	153.469,80	13.309,31	0,00	9,50	1,58	1,15
ES0147622031	BESTINVER BOLSA FIM	1.926,55	EUR	100.000,00	51,90611	66,48364	128.084,43	28.084,43	0,00	28,08	1,32	0,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EURO</b>				<b>3.700.514,30</b>			<b>4.093.925,97</b>	<b>393.411,67</b>	<b>0,00</b>	<b>10,63%</b>	<b>42,07%</b>	<b>30,69%</b>
FR0010251744	ETF LYXOR ETF IBEX 35 (MADRID)	9.070,00	EUR	917.275,77	101,13294	96,50000	875.256,00	-42.020,77	0,00	-4,58	8,99	6,56
ES0159259029	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	3.797,57	EUR	400.000,00	105,33034	136,56159	518.603,07	118.603,07	0,00	29,65	5,33	3,89
LU0531878760	CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	20.523,46	EUR	234.999,92	11,45031	22,94100	470.828,47	235.828,55	0,00	100,35	4,84	3,53
ES0159259003	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	3.037,22	EUR	300.000,00	98,77430	140,11296	425.554,90	125.554,90	0,00	41,85	4,37	3,19
ES0124037005	COBAS SELECCION FI	3.305,42	EUR	350.000,00	105,88644	104,20431	344.439,85	-5.560,15	0,00	-1,59	3,54	2,58
ES0119199000	COBAS INTERNACIONAL FI	3.412,41	EUR	350.000,00	102,56681	99,26739	338.741,04	-11.258,96	0,00	-3,22	3,49	2,54
US37950E2000	ETF GLOBAL X/GLOAL X FTSE COLOMBIA 20	31.525,00	USD	250.951,30	8,76428	10,49000	283.034,28	46.562,12	-14.479,14	12,78	2,91	2,12
ES0159201005	MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	987,28	EUR	100.000,00	101,28814	164,73811	162.643,03	62.643,03	0,00	62,64	1,67	1,22
ES0159201021	MAGALLANES IBERIAN EQUITY P FI	834,18	EUR	100.000,00	119,87722	160,53995	133.920,32	33.920,32	0,00	33,92	1,38	1,00
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>3.003.286,91</b>			<b>3.553.019,96</b>	<b>564.212,19</b>	<b>-14.479,14</b>	<b>18,30%</b>	<b>36,51%</b>	<b>26,63%</b>
LU0562314715	SCHRODER INT SELECCION FRONT MK_C USD	1.900,00	USD	229.485,96	142,39000	154,82690	251.772,60	20.224,30	2.062,34	9,71	2,59	1,89
LU0225506756	JPMF RUSSIA FUND	10.784,00	USD	124.985,03	16,04831	11,49000	106.049,44	-42.071,84	23.136,25	-15,15	1,09	0,79
LU0823431563	PARVEST EQUITY RUSSIA_C ACC USD	830,00	USD	51.314,91	78,61000	96,89000	66.828,06	12.985,60	4.527,55	34,13	0,71	0,52
FR0010326140	ETF LYXOR ETF RUSSIA EURO	1.841,00	EUR	50.322,92	27,33456	31,86500	58.663,47	8.340,55	0,00	16,57	0,60	0,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EMERGENTES</b>				<b>456.108,82</b>			<b>485.313,57</b>	<b>-521,39</b>	<b>29.726,14</b>	<b>6,40%</b>	<b>4,99%</b>	<b>3,84%</b>
LU0089452877	FIDELITY SOUTH EAST ASIA	56.943,00	EUR	250.674,13	4,40219	7,94600	452.469,08	201.794,95	0,00	80,50	4,65	3,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE GLOBAL</b>				<b>250.674,13</b>			<b>452.469,08</b>	<b>201.794,95</b>	<b>0,00</b>	<b>80,50%</b>	<b>4,65%</b>	<b>3,39%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>7.410.584,16</b>			<b>8.584.728,58</b>	<b>1.158.897,42</b>	<b>15.247,00</b>	<b>15,94%</b>	<b>69,22%</b>	<b>64,35%</b>
FR0011042753	ETF LYXOR IBEX 35 DOBLE APLN DR_C ACC	36.190,00	EUR	497.205,59	13,73876	18,57000	672.048,30	174.842,71	0,00	35,17	6,90	5,04

\* 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.
IE00B4468526	POLAR CAPITAL GLOBAL TECH+RE	5.475,00	EUR	206.298,00	37,68000	35,94000	196.771,50	-9.526,50	0,00	-4,62	2,02	1,47
BM0000000001	HARMONY CAPITAL CLASS E	8,45	EUR	9.470,68	1.120,29866	238,48850	2.016,11	-7.454,57	0,00	-78,71	0,02	0,02
TOTAL OTROS				712.974,27			870.835,91	157.861,64	0,00	22,14%	8,94%	6,53%
MT700019840	AUDENTIA CAPITAL SICAV II PLC	1.547,10	EUR	250.000,00	161,59203	179,24000	277.303,28	27.303,28	0,00	10,92	2,85	2,08
TOTAL GESTION ALTERNATIVA				250.000,00			277.303,28	27.303,28	0,00	10,92%	2,85%	2,08%
TOTAL OTROS				962.974,27			1.148.139,19	185.164,92	0,00	19,23%	11,79%	8,61%

## 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 JULIO 2018	F	20/07/2018	10,00	EUR	9.710,00	971.000,00	9.601,80	960.180,00	0,00	-10.820,00	10,00	-	962.270,00	24,01
FUTURO BONO ALEMAN BOBL SEPTIEMBRE 2018	F	10/09/2018	-2,00	EUR	132,72	263.240,00	132,17	264.340,00	0,00	1.100,00	1.000,00	-	-217.860,00	6,61
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-1,00	EUR	163,24	161.860,00	162,55	162.550,00	0,00	690,00	1.000,00	-	-102.300,00	4,07
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-1,00	EUR	163,23	161.870,00	162,55	162.550,00	0,00	680,00	1.000,00	-	-102.300,00	4,07
FUTURO BONO ALEMAN BOBL SEPTIEMBRE 2018	F	10/09/2018	-5,00	EUR	131,05	666.450,00	132,17	660.850,00	0,00	-5.600,00	1.000,00	-	-544.650,00	16,53
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-11,00	EUR	159,68	1.819.620,00	162,55	1.788.050,00	0,00	-31.570,00	1.000,00	-	-1.125.300,00	44,72

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