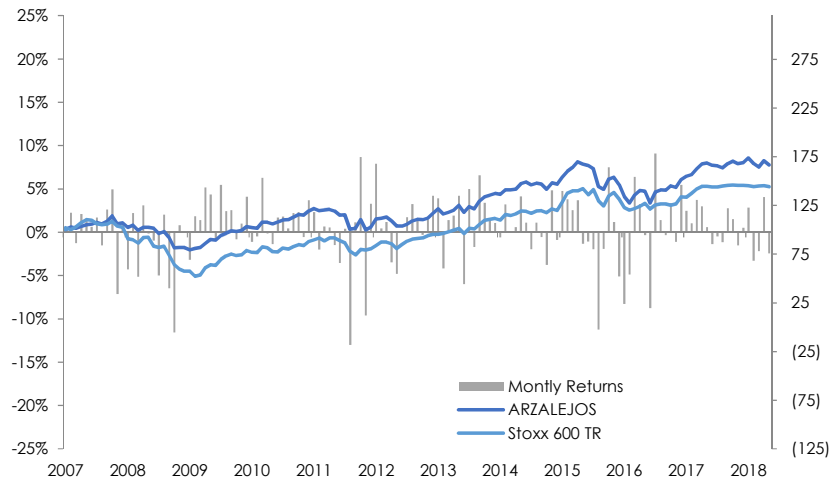


# ARZALEJOS SICAV SA

## 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%	4,11%	-2,49%								-1,25%

## CUMULATIVE RETURN



## POSITIONS ARZALEJOS SICAV, S.A.

### RENDA 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	30,47900	743.992,39	-5.956,56	0,00	-0,79	26,18	5,35
ES0113900J37	ACC.BANCO SANTANDER SA	124.007,00	EUR	528.894,57	4,26504	4,60000	570.432,20	41.537,63	0,00	7,85	20,07	4,10
ES0105025003	ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	25.025,00	EUR	216.881,34	8,65680	11,78500	294.919,63	78.238,29	0,00	36,11	10,38	2,12
ES0113211835	ACC.BBVA	31.805,00	EUR	195.799,85	6,15626	5,83900	185.709,40	-10.090,45	0,00	-5,15	6,54	1,33
NL0000303709	ACC.AEGON CAMBIO ISIN 2006	9.360,00	EUR	61.601,48	6,58135	5,32600	49.851,36	-11.750,12	0,00	-19,07	1,75	0,36
GB00B777214	ACC.ROYAL BANK OF SCOTLAND CON	759,00	GBP	56.777,11	50,61841	2,75100	2.378,28	-41.381,78	-13.017,05	-95,81	0,08	0,02
TOTAL SECTOR FINANCIERO				1.809.703,30			1.847.283,26	50.597,01	-13.017,05	2,08%	65,00%	13,28%
ES0178430E18	ACC TELEFONICA	63.478,00	EUR	717.466,89	11,30260	7,54700	479.068,47	-238.398,22	0,00	-33,23	16,86	3,44
ES0133443004	ACC EURONA WIRELESS TELECOM SA	16.550,00	EUR	50.517,25	3,05240	1,46000	24.163,00	-26.354,25	0,00	-52,17	0,85	0,17
PTPTC0AM0009	ACC.PORTUGAL TELECOM	26.916,00	EUR	100.350,45	3,72828	0,25400	6.836,66	-93.513,79	0,00	-93,19	0,24	0,05
TOTAL SECTOR TELECOMUNICACIONES				868.334,39			510.068,13	-358.266,26	0,00	-41,26%	17,95%	3,67%
ES0173516115	ACC.REPSOL YPF	12.792,00	EUR	130.834,51	10,22784	16,30500	208.573,56	77.739,05	0,00	59,42	7,34	1,50
TOTAL SECTOR ENERGIA				130.834,51			208.573,56	77.739,05	0,00	59,42%	7,34%	1,50%
ES0109260531	ACC.AMPER	829.500,00	EUR	154.290,16	0,18600	0,23040	191.116,80	36.826,64	0,00	23,87	6,73	1,37
US5433541043	ACCS LONGWEI PETROLEUM INVESME	34.000,00	USD	38.331,75	1,47870	0,01000	290,77	-42.705,65	4.664,67	-99,24	0,01	0,00
TOTAL SECTOR TECNOLOGIA				192.621,91			191.407,57	-5.879,01	4.664,67	-0,63%	6,74%	1,38%
LU1568757687	ACC.ARCELOR MITTAL 2017	2.774,00	EUR	80.564,20	29,04261	27,70000	76.839,80	-3.724,40	0,00	-4,62	2,70	0,55
TOTAL SECTOR MATERIAS PRIMAS				80.564,20			76.839,80	-3.724,40	0,00	-4,62%	2,70%	0,55%
ES0116162068	ACC.CARBURES EUROPE SA SPLIT S	22.616,00	EUR	23.981,07	1,06036	0,33250	7.519,82	-16.461,25	0,00	-68,64	0,26	0,05
TOTAL SIN CLASIFICAR				23.981,07			7.519,82	-16.461,25	0,00	-68,64%	0,26%	0,05%
TOTALES				3.106.039,38			2.841.692,14	-265.994,86	-8.352,38	-8,51%	99,99%	20,42%

### RENDA 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	0,01	171.042,50	USD	147.093,25	4,93046	172.799,57	6,9983	5.885,87	-28,79	25.735,11	41,94	1,24
XS0234821345	EFG HELLAS FUND PERPETUAL EURO B 0 04/49	0,14	50.000,00	EUR	49.983,58	0,00000	37.328,50	49,9999	697,80	-12.655,08	0,00	9,01	0,27
XS0925276114	BANCO ESPIRITO SANTO 5.25% 12/08/2015	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	0,83	200.000,00	EUR	200.025,21	3,46882	204.316,97	0,0991	2.589,04	4.291,76	0,00	49,04	1,47

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



TOTALES	0,33	621.042,50	572.532,04	2.49491	414.445,06	7.4702	9.172,71	-183.822,09	25.735,11	100,00%	2,98%
---------	------	------------	------------	---------	------------	--------	----------	-------------	-----------	---------	-------

## 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	33,96000	1.328.005,80	10.226,02	0,00	0,78	13,88	9,54
LU1627598763	AURIGA INV GRANTIA ANPHORA B SICAV	10.000,00	EUR	1.000.000,00	100,00000	105,87000	1.058.700,00	58.700,00	0,00	5,87	11,07	7,61
LU0953331096	ALKEN SMALL CAP EUROPE EU1	3.150,00	EUR	492.439,50	156,33000	206,02000	648.963,00	156.523,50	0,00	31,79	6,78	4,66
ES0114638036	BESTINVER INTERNATIONAL	9.440,41	EUR	350.000,00	37,07462	45,53707	429.889,04	79.889,04	0,00	22,83	4,49	3,09
LU0260085492	JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH L EUR ACC	10.363,00	EUR	300.134,53	28,96213	35,02000	362.912,26	62.777,73	0,00	20,92	3,79	2,61
FR0010345371	ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	7.590,00	EUR	140.160,49	18,46647	20,31500	154.190,95	14.030,36	0,00	10,01	1,61	1,11
ES0147622031	BESTINVER BOLSA FIM	1.926,55	EUR	100.000,00	51,90611	65,67573	126.527,94	26.527,94	0,00	26,53	1,32	0,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EURO</b>				<b>3.700.514,30</b>			<b>4.109.188,89</b>	<b>408.674,59</b>	<b>0,00</b>	<b>11,04%</b>	<b>42,94%</b>	<b>29,53%</b>
FR0010251744	ETF LYXOR ETF IBEX 35 (MADRID)	9.070,00	EUR	917.275,77	101,13294	94,13000	853.759,10	-63.516,67	0,00	-6,92	8,92	6,14
ES0159259029	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	3.797,57	EUR	400.000,00	105,33034	141,08244	535.771,35	135.771,35	0,00	33,94	5,60	3,85
LU0531876760	CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	20.523,45	EUR	234.999,92	11,45031	24,57100	504.281,69	269.281,77	0,00	114,59	5,27	3,62
ES0159259003	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	3.037,22	EUR	300.000,00	98,77430	144,66514	439.380,91	139.380,91	0,00	46,46	4,59	3,16
ES0124037005	COBAS SELECCION FI	3.305,42	EUR	350.000,00	105,88644	104,66649	345.967,55	-4.032,45	0,00	-1,15	3,62	2,49
ES0119199000	COBAS INTERNACIONAL FI	3.412,41	EUR	350.000,00	102,56681	99,98340	341.184,36	-8.815,64	0,00	-2,52	3,57	2,45
US37960E2000	ETF GLOBAL X/GLOAL X FTSE COLOMBIA 20	31.525,00	USD	250.951,30	8,76428	10,63000	286.590,91	50.300,68	-14.661,07	14,20	3,00	2,06
ES0159201005	MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	987,28	EUR	100.000,00	101,28814	161,84600	159.787,71	59.787,71	0,00	59,79	1,67	1,15
ES0159201021	MAGALLANES IBERIAN EQUITY P FI	834,18	EUR	100.000,00	119,87722	157,81917	131.650,68	31.650,68	0,00	31,65	1,38	0,95
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>3.003.286,91</b>			<b>3.598.374,26</b>	<b>609.748,42</b>	<b>-14.661,07</b>	<b>19,81%</b>	<b>37,82%</b>	<b>25,86%</b>
LU0562314715	SCHRODER INT SELECCION FRONT MK_C USD	1.900,00	USD	229.485,96	142,39000	158,60400	257.716,24	26.346,11	1.884,17	12,30	2,69	1,85
LU0225506756	JPMF RUSSIA FUND	10.784,00	USD	124.985,03	16,04831	11,54000	106.428,94	-41.578,27	23.022,18	-14,85	1,11	0,76
LU0823431563	PARVEST EQUITY RUSSIA_C ACC USD	830,00	USD	51.314,91	78,61000	96,09000	68.207,22	12.407,73	4.484,58	32,92	0,71	0,49
FR0010326140	ETF LYXOR ETF RUSSIA EURO	1.841,00	EUR	50.322,92	27,33456	31,65000	58.267,65	7.944,73	0,00	15,79	0,61	0,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EMERGENTES</b>				<b>456.108,82</b>			<b>490.620,05</b>	<b>5.120,30</b>	<b>29.390,93</b>	<b>7,57%</b>	<b>5,12%</b>	<b>3,53%</b>
LU0089452877	FIDELITY SOUTH EAST ASIA	56.943,00	EUR	250.674,13	4,40219	8,31600	473.537,99	222.863,86	0,00	88,91	4,95	3,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE GLOBAL</b>				<b>250.674,13</b>			<b>473.537,99</b>	<b>222.863,86</b>	<b>0,00</b>	<b>88,91%</b>	<b>4,95%</b>	<b>3,40%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>7.410.584,16</b>			<b>8.671.721,19</b>	<b>1.246.407,17</b>	<b>14.729,86</b>	<b>17,02%</b>	<b>90,83%</b>	<b>62,32%</b>
FR0011042753	ETF LYXOR IBEX 35 DOBLE APLN DR_C ACC	36.190,00	EUR	497.205,59	13,73876	17,75000	642.372,50	145.166,91	0,00	29,20	6,72	4,62

\* 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.
BM0000000001	HARMONY CAPITAL CLASS E	8,45	EUR	9.470,88	1.120,29886	233,04660	1.970,11	-7.500,57	0,00	-79,20	0,02	0,01
TOTAL OTROS				506.676,27			644.342,61	137.686,34	0,00	27,17%	6,74%	4,63%
MT7000019840	AUDENTIA CAPITAL SICAV II PLC	1.547,10	EUR	250.000,00	161,59203	161,59000	249.996,96	-3,14	0,00	0,00	2,61	1,80
TOTAL GESTION ALTERNATIVA				250.000,00			249.996,96	-3,14	0,00	-0,00%	2,61%	1,80%
TOTAL OTROS				756.676,27			894.339,47	137.663,20	0,00	18,19%	9,35%	6,43%

## 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 JUNIO 2018	F	15/06/2018	10,00	EUR	10.219,50	1.021.950,00	9.447,10	944.710,00	-6.620,00	-77.240,00	10,00	-	946.550,00	23,74
FUTURO BONO ALEMAN BOBL JUNIO 2018	F	11/06/2018	-4,00	EUR	130,29	539.080,00	132,53	530.120,00	160,00	-8.960,00	1.000,00	-	-435.020,00	13,32
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES JUNIO 2018	F	11/06/2018	-10,00	EUR	156,75	1.675.300,00	162,14	1.621.400,00	-1.200,00	-53.900,00	1.000,00	-	-1.003.340,00	40,75
FUTURO BONO ALEMAN BOBL JUNIO 2018	F	11/06/2018	-1,00	EUR	132,44	132.620,00	132,53	132.530,00	40,00	-90,00	1.000,00	-	-108.755,00	3,33
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES JUNIO 2018	F	11/06/2018	-1,00	EUR	161,82	162.460,00	162,14	162.140,00	-120,00	-320,00	1.000,00	-	-100.334,00	4,07
FUTURO BONO ALEMAN BOBL SEPTIEMBRE 2018	F	10/09/2018	-2,00	EUR	132,72	262.840,00	132,07	264.140,00	80,00	1.300,00	1.000,00	-	-217.900,00	6,64
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-1,00	EUR	163,24	160.920,00	162,08	162.080,00	-180,00	1.160,00	1.000,00	-	-102.005,00	4,07
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 18	F	10/09/2018	-1,00	EUR	163,23	160.930,00	162,08	162.080,00	-180,00	1.150,00	1.000,00	-	-102.005,00	4,07

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