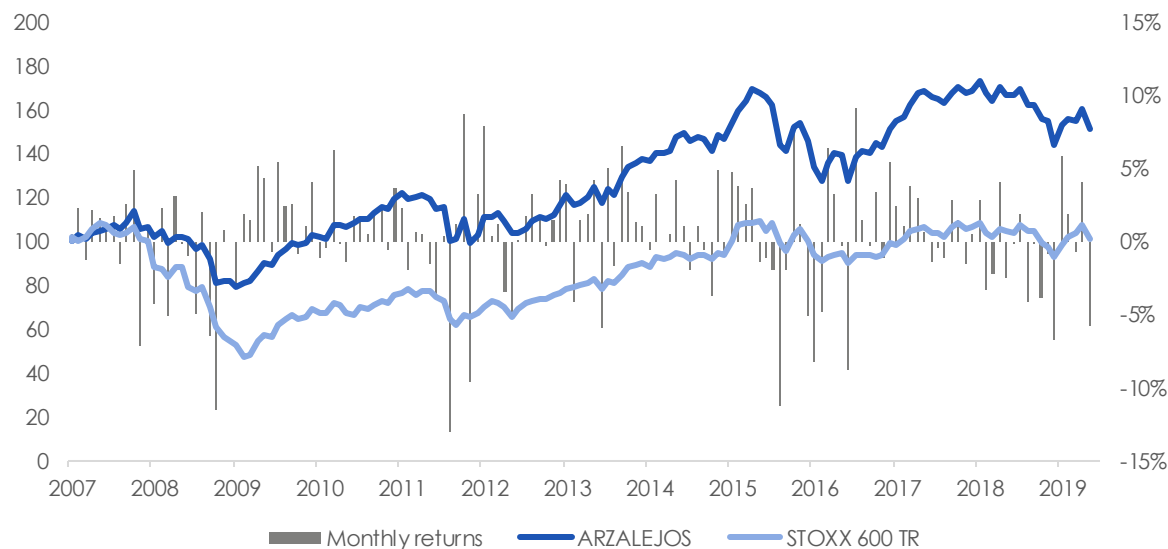


RISK/RETURNS

	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%	-0.22%	-3.88%	-0.91%	-6.16%	-14.05%
2019	5.89%	1.85%	-0.67%	4.05%	-5.83%								4.97%

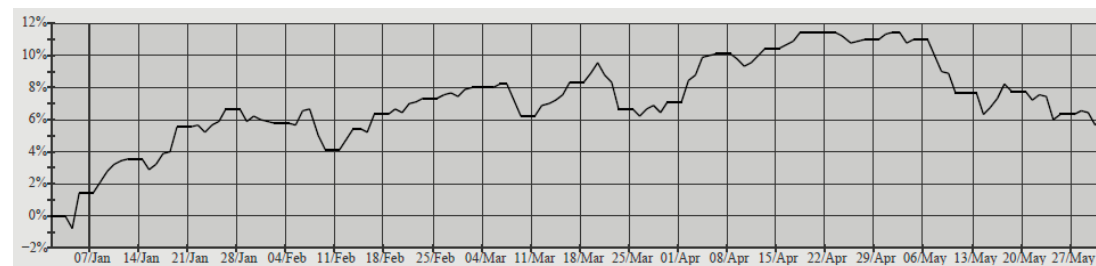
RETORNOS ACUMULADOS / CUMULATIVE RETURN



RENTABILIDAD HISTÓRICA / HISTORICAL RETURNS



RENTABILIDAD EN EL AÑO EN CURSO / YTD RETURN



POSICIONES ARZALEJOS SICAV, S.A. A 31/05/2019 / POSITIONS ARZALEJOS SICAV, S.A. as of 31/05/2019

RENTA VARIABLE / EQUITIES

ISIN	ACTIVO	TITULOS	DIVISA	COSTE ADQ.	PR. MEDIO	PR. MERCADO	EFFECTIVO MDO.	PLUS.ACUM.	DIF.CAMBIO ACUM.	% RENTAB. ACUM.	% S. R.VAR.	% S.PATR.
ES0113900J37	ACC.BANCO SANTANDER SA	124.007,00	EUR	525.174,36	4,23504	3,95200	490.075,66	-35.098,70	0,00	-6,68	21,68	4,14
ES0105025003	ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	25.025,00	EUR	214.246,42	8,56130	11,91000	298.047,75	83.801,33	0,00	39,11	13,19	2,52
ES0113211835	ACC.BBVA	31.805,00	EUR	195.799,85	6,15626	4,86750	154.810,84	-40.989,01	0,00	-20,93	6,85	1,31
GB00B7T77214	ACC.ROYAL BANK OF SCOTLAND CON	759,00	GBP	56.777,11	50,61841	2,13700	1.834,53	-41.619,32	-13.323,26	-96,77	0,08	0,02
TOTAL SECTOR FINANCIERO				991.997,74			944.768,78	-33.905,70	-13.323,26	-4,76%	41,80%	7,98%
ES0178430E18	ACC TELEFONICA	63.478,00	EUR	717.466,69	11,30260	7,17800	455.645,08	-261.821,61	0,00	-36,49	20,16	3,85
US46267X1081	ACC.IQIYI INC	1.678,00	USD	49.688,74	34,67848	18,23000	27.388,25	-24.711,60	2.411,11	-44,88	1,21	0,23
ES0133443004	ACC EURONA WIRELESS TELECOM SA	16.550,00	EUR	50.517,25	3,05240	0,32900	5.444,95	-45.072,30	0,00	-89,22	0,24	0,05
PTPTC0AM0009	ACC.PORTUGAL TELECOM	26.916,00	EUR	100.350,45	3,72828	0,14340	3.859,75	-96.490,70	0,00	-96,15	0,17	0,03
TOTAL SECTOR TELECOMUNICACIONES				918.023,13			492.338,03	-428.096,21	2.411,11	-46,37%	21,78%	4,16%
ES0109260531	ACC.AMPER	1.266.182,00	EUR	255.613,46	0,20188	0,24750	313.380,05	57.766,59	0,00	22,60	13,86	2,65
US5433541043	ACCS LONGWEI PETROLEUM INVESME	34.000,00	USD	38.331,75	1,47870	0,01000	304,41	-44.709,07	6.681,73	-99,21	0,01	0,00
TOTAL SECTOR TECNOLOGIA				293.945,21			313.684,46	13.057,52	6.681,73	6,72%	13,87%	2,65%
ES0179463007	ACC.KERSIO CAPITAL SICAV SA	12.500,00	EUR	276.701,60	22,13613	21,56500	269.562,50	-7.139,10	0,00	-2,58	11,93	2,28
ES0152768612	ACC.INFORMES Y PROYECTOS (INYP)	48.927,00	EUR	6.626,49	0,13544	0,15220	7.446,69	820,20	0,00	12,38	0,33	0,06
TOTAL SIN CLASIFICAR				283.328,09			277.009,19	-6.318,90	0,00	-2,23%	12,26%	2,34%
ES0173516115	ACC.REPSOL YPF	13.544,00	EUR	130.827,39	9,65944	14,46000	195.846,24	65.018,85	0,00	49,70	8,66	1,65
TOTAL SECTOR ENERGIA				130.827,39			195.846,24	65.018,85	0,00	49,70%	8,66%	1,65%
LU1598757687	ACC.ARCELOR MITTAL 2017	2.774,00	EUR	80.564,20	29,04261	13,26000	36.783,24	-43.780,96	0,00	-54,34	1,63	0,31
TOTAL SECTOR MATERIAS PRIMAS				80.564,20			36.783,24	-43.780,96	0,00	-54,34%	1,63%	0,31%
TOTALES				2.698.685,76			2.260.429,94	-434.025,40	-4.230,42	-16,24%	100,00%	19,08%

RENTA FIJA / FIXED INCOME

ISIN	ACTIVO	DURACIÓN	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	0,11	50.000,00	EUR	49.983,58	0,00000	49.574,50	15,1184	436,81	-409,08	0,00	100,00	0,42
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
TOTALES		0,11	250.000,00		225.413,58	0,00000	49.574,52	15,1184	436,81	-175.839,06	0,00	100,00%	0,42%

POSICIONES ARZALEJOS SICAV, S.A. A 31/05/2019 / POSITIONS ARZALEJOS SICAV, S.A. as of 31/05/2019

PARTICIPACIONES / FUND SUBSCRIPTIONS

ISIN	ACTIVO	TITULOS	DIVISA	COSTE ADQ.	COSTE MEDIO	PRECIO MDO.	VALOR MDO.	PLUS. ACUM.	DIF.CAMBIO ACUM.	% RENTAB. ACUM.	% S.PART.	% S.PATR.
LU1627598783	AURIGA INV GRANTIA ANPHORA B SICAV	10.000,00	EUR	1.000.000,00	100,00000	110,98000	1.109.800,00	109.800,00	0,00	10,98	13,28	9,37
FR0007054358	ETF LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	31.191,00	EUR	1.051.089,86	33,69850	32,67500	1.019.165,93	-31.923,93	0,00	-3,04	12,19	8,80
FR0010251744	ETF LYXOR ETF IBEX 35 (MADRID)	7.710,00	EUR	779.734,97	101,13294	90,09000	694.593,90	-85.141,07	0,00	-10,92	8,31	5,86
LU0260085492	JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH L EUR ACC	10.363,00	EUR	300.134,53	28,96213	35,72000	370.166,36	70.031,83	0,00	23,33	4,43	3,12
ES0114638036	BESTINVER INTERNATIONAL	4.720,41	EUR	175.007,77	37,07462	40,87384	192.941,66	17.933,89	0,00	10,25	2,31	1,63
ES0147622031	BESTINVER BOLSA FIM	1.926,55	EUR	100.000,00	51,90611	58,69300	113.075,33	13.075,33	0,00	13,08	1,35	0,95
LU1834983477	ETF LYXOR ETF EURSTOXX600 BANKS (PARIS)	6.425,00	EUR	118.647,06	18,46647	17,25500	110.863,38	-7.783,68	0,00	-6,56	1,33	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE EURO				3.524.614,19			3.610.606,56	85.992,37	0,00	2,44%	43,20%	30,48%
ES0159259029	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	3.797,57	EUR	400.000,00	105,33034	126,10456	478.891,70	78.891,70	0,00	19,72	5,73	4,04
ES0159259003	MAGALLANES EUROPEAN EQUITY E FI	3.037,22	EUR	300.000,00	98,77430	130,28043	395.691,27	95.691,27	0,00	31,90	4,73	3,34
LU0531876760	CHINAAMC CHINA OPPORTUNITIES_A ACC	20.523,45	EUR	234.999,92	11,45031	18,89800	387.852,16	152.852,24	0,00	65,04	4,64	3,27
ES0124037005	COBAS SELECCION FI	3.305,42	EUR	350.000,00	105,88644	79,09180	261.432,25	-88.567,75	0,00	-25,31	3,13	2,21
ES0119199000	COBAS INTERNACIONAL FI	3.412,41	EUR	350.000,00	102,56681	73,90458	252.192,73	-97.807,27	0,00	-27,94	3,02	2,13
LU1132347094	PREVAL WORLD WINNERS I	1.625,00	EUR	194.236,25	119,53000	117,61000	191.116,25	-3.120,00	0,00	-1,61	2,29	1,61
ES0159201005	MAGALLANES IBERIAN EQUITY E FI	987,28	EUR	100.000,00	101,28814	149,93857	148.031,71	48.031,71	0,00	48,03	1,77	1,25
US26924G2012	ETF PRIME CYBER SECURITY	3.675,00	USD	129.704,15	39,54296	38,53000	126.777,46	-3.332,96	406,27	-2,26	1,52	1,07
US3015057074	ETF ROBO-STOX GLOB ROBOTIC & AUTOM FUND	3.805,00	USD	133.847,76	39,34976	36,00000	122.643,03	-11.411,73	207,00	-8,37	1,47	1,04
ES0159201021	MAGALLANES IBERIAN EQUITY P FI	834,18	EUR	100.000,00	119,87722	145,11217	121.050,67	21.050,67	0,00	21,05	1,45	1,02
LU0340554913	PICTET DIGITAL P EUR	343,00	EUR	112.089,15	326,79052	314,06000	107.722,58	-4.366,57	0,00	-3,90	1,29	0,91
LU1279334210	PICTET ROBOTICS P EUR	738,00	EUR	112.316,30	152,19011	143,15000	105.644,70	-6.671,60	0,00	-5,94	1,26	0,89
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				2.517.253,45			2.699.046,51	181.179,79	613,27	7,22%	32,30%	22,78%
LU0099452877	FIDELITY SOUTH EAST ASIA	56.943,00	EUR	250.674,13	4,40219	8,02200	456.796,75	206.122,62	0,00	82,23	5,47	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE GLOBAL				250.674,13			456.796,75	206.122,62	0,00	82,23%	5,47%	3,86%
LU0823431563	PARVEST EQUITY RUSSIA_C ACC USD	830,00	USD	51.314,91	78,61000	104,89000	77.946,73	19.529,30	7.102,52	51,90	0,93	0,66
LU0225506756	JPMF RUSSIA FUND	3.081,00	USD	35.708,35	16,04831	12,63000	34.840,21	-9.429,45	8.561,31	-2,43	0,42	0,29
LU1923627092	ETF LYXOR MSCI RUSSIA UCITS	526,00	EUR	14.377,98	27,33456	39,19400	20.616,04	6.238,06	0,00	43,39	0,25	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE EMERGENTES				101.401,24			133.402,98	16.337,91	15.663,83	31,56%	1,60%	1,13%
TOTAL RENTA VARIABLE				6.393.943,01			6.899.852,80	499.632,69	16.277,10	7,91%	82,57%	58,25%
FR0011042753	ETF LYXOR IBEX 35 DOBLE APLN DR_C ACC	28.940,00	EUR	397.599,61	13,73876	16,86200	487.986,28	90.386,67	0,00	22,73	5,84	4,12

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

POSICIONES ARZALEJOS SICAV, S.A. A 31/05/2019 / POSITIONS ARZALEJOS SICAV, S.A. as of 31/05/2019

PARTICIPACIONES / FUND SUBSCRIPTIONS

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	39,90000	218.452,50	12.154,50	0,00	5,89	2,81	1,84
BM0000000001	HARMONY CAPITAL CLASS E	8,45	EUR	9.470,68	1.120,29866	239,65960	2.026,01	-7.444,67	0,00	-78,61	0,02	0,02
TOTAL OTROS				613.368,29			708.464,79	95.096,50	0,00	15,50%	8,47%	5,98%
MT7000019840	AUDENTIA CAPITAL SICAV II PLC	1.547,10	EUR	250.000,00	161,59203	97,90000	151.461,68	-98.538,32	0,00	-39,42	1,81	1,28
TOTAL GESTION ALTERNATIVA				250.000,00			151.461,68	-98.538,32	0,00	-39,42%	1,81%	1,28%
TOTAL OTROS				863.368,29			859.926,47	-3.441,82	0,00	-0,40%	10,28%	7,26%
IE0033758917	MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	3.669,00	EUR	600.321,78	163,62000	163,04000	598.193,76	-2.128,02	0,00	-0,35	7,16	5,05
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA				600.321,78			598.193,76	-2.128,02	0,00	-0,35%	7,16%	5,05%
TOTAL RENTA FIJA				600.321,78			598.193,76	-2.128,02	0,00	-0,35%	7,16%	5,05%

DERIVADOS / DERIVATIVES

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 2019	F	21/06/2019	10,00	EUR	9.020,00	902.000,00	8.975,60	897.560,00	-13.980,00	-4.440,00	10,00	-	900.420,00	20,64
FUTURO DAX JUNIO 2019	F	21/06/2019	1,00	EUR	11.602,50	290.062,50	11.726,00	293.150,00	-4.375,00	3.087,50	25,00	-	293.171,00	6,74
FUTURO BONO ALEMAN BOBL SEPTIEMBRE 2019	F	10/09/2019	-7,00	EUR	133,68	938.280,00	133,68	937.020,00	-700,00	-1.260,00	1.000,00	-	-773.528,00	21,55
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 19	F	10/09/2019	-5,00	EUR	170,09	857.350,00	170,78	853.900,00	-1.950,00	-3.450,00	1.000,00	-	-523.515,00	19,64
FUTURO BONO ALEMAN BUNDES SEPTIEMBRE 19	F	10/09/2019	-8,00	EUR	170,10	1.371.680,00	170,78	1.366.240,00	-3.120,00	-5.440,00	1.000,00	-	-837.624,00	31,42

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