GAREZ INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2289

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Aa2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderga.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Ciudad G. Santander Edif. Pinar 28660 - Boadilla del Monte (Madrid)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/04/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,78	0,75	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	0,52	0,87	0,41

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.992.194,00	3.993.744,00
Nº de accionistas	125,00	130,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.769	1,45	1,42	1,49
2010	5.686	1,42	1,34	1,44
2009	5.666	1,42	1,30	1,42
2008	5.344	1,33	1,28	1,60

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

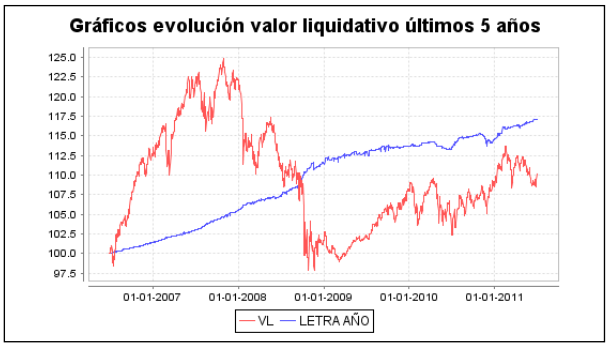
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
1,50	-1,00	2,52	2,35	2,70	0,49	6,20	-16,73	14,97

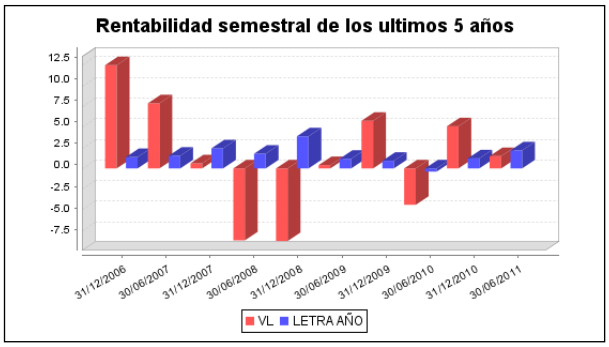
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,17	0,17	0,70	0,70	0,70	0,69

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.604	97,14	5.508	96,87
* Cartera interior	2.020	35,01	1.786	31,41
* Cartera exterior	3.554	61,61	3.691	64,91
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,54	31	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	128	2,22	160	2,81
(+/-) RESTO	37	0,64	18	0,32
TOTAL PATRIMONIO	5.769	100,00 %	5.686	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.686	5.411	5.686	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	-0,03	-0,04	56,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,47	4,95	1,47	-69,14
(+) Rendimientos de gestión	2,04	5,38	2,04	-60,69
+ Intereses	0,77	0,87	0,77	-8,86
+ Dividendos	1,13	0,56	1,13	108,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	-0,64	-0,59	-4,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,24	3,59	2,24	-34,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-31,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,46	1,00	-1,46	-251,08
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	1.048,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,43	-0,57	36,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	2,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	4,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	172,79
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,09	-0,21	141,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.769	5.686	5.769	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

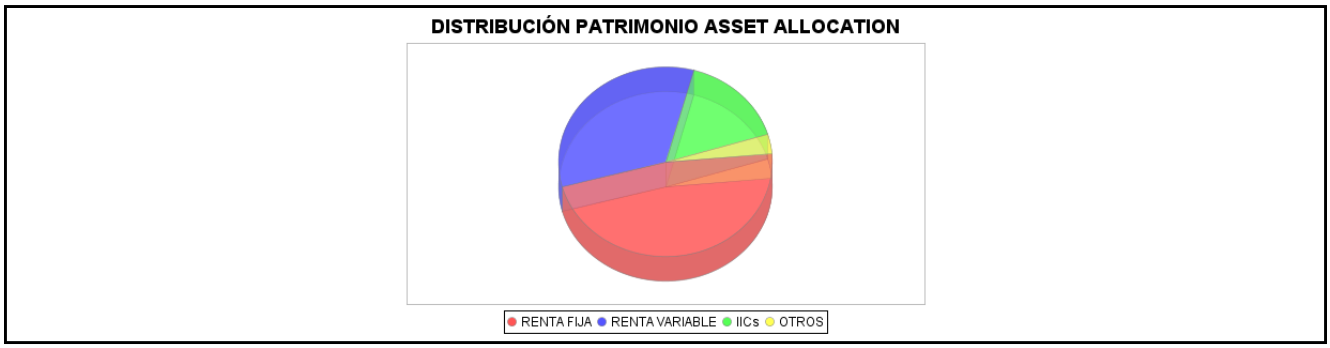
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	620	10,74	630	11,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	982	17,02	308	5,42
TOTAL RENTA FIJA	1.601	27,76	939	16,50
TOTAL RV COTIZADA	418	7,24	547	9,63
TOTAL RENTA VARIABLE	418	7,24	547	9,63
TOTAL DEPÓSITOS			300	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.019	35,00	1.786	31,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.112	19,27	1.144	20,13
TOTAL RENTA FIJA	1.112	19,27	1.144	20,13
TOTAL RV COTIZADA	1.520	26,34	1.914	33,66
TOTAL RENTA VARIABLE	1.520	26,34	1.914	33,66
TOTAL IIC	922	15,97	632	11,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.554	61,58	3.690	64,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.573	96,58	5.476	96,32

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LETRAS DEL TESORO 14/12/12	Compras al contado	286	Inversión
Total subyacente renta fija		286	
TOTAL OBLIGACIONES		286	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar la actualización del folleto explicativo de GAREZ INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable con el número 2289), al objeto de modificar la política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 5,719,163.00 - 99.13%
Efectivo por compras de valores actuando el resto del grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1.95 - 33.56%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1.79 - 30.82%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 79.63 - 1,370.73%
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0.91
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 1,629.67 - 0.03%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 916.87 - 0.02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME PRIMER SEMESTRE 2011

La evolución de los mercados financieros a lo largo de la primera mitad del año ha venido condicionada por dos hechos: la crisis de los denominados países periféricos dentro de la Eurozona y, sobre todo en los últimos meses, el empeoramiento de los datos económicos en Estados Unidos, aunque también en cierta medida en la Eurozona. Grecia e Irlanda tuvieron que ser rescatadas en 2010 y Portugal fue el siguiente en solicitar ayuda en mayo de este año. Ahora, vuelta a empezar, se hace vital la aprobación de un segundo paquete de rescate a Grecia ya que para el año que viene no se prevé que

pueda acceder de nuevo a los mercados de capitales y esto llevaría al impago de la deuda con consecuencias importantes para todo el mundo.
El FMI y la Unión Europea trabajan hace ya meses en la creación de una red de ayudas financieras suficientemente sólida para evitar impagos en la Eurozona y aliviar en el medio plazo los problemas de liquidez. Dicho esto, los problemas de solvencia no se resuelven sino ajustando las cuentas públicas y con crecimiento económico, lo cual depende del propio país y no de ayudas exteriores y sólo podrá verificarse en los próximos años.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo creció en un 1.50 el número de accionistas disminuyó en el periodo en 5, y la rentabilidad de la SICAV en el pasado semestre fue de 1.50%.
Los gastos de gestión directos soportados por la SICAV fueron de 0.18% en el pasado trimestre.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0.87% en el periodo.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 1.77% en el pasado trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta activos financieros con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: PIMCO ,DWS ,PIONEER JULIUS BAER,El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 15.97 %de los activos de la cartera de la SICAV.

Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 1.20 en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 1.00%.
En un futuro inmediato se espera que se apruebe un segundo programa de rescate a Grecia para que, el contagio que empieza a afectar de forma importante a España e Italia y que crea incertidumbre en los mercados, no genere consecuencias mayores. Decíamos al principio que, crisis de periféricos aparte, el otro condicionante para los mercados ha sido el debilitamiento generalizado de los indicadores económicos. No obstante, creemos que en buena medida están asociados a dos hechos transitorios: el impacto del terremoto de Japón en marzo y la fuerte subida del precio del petróleo, sobre todo en los primeros meses del año. De ser finalmente así, en la segunda mitad del año, la economía norteamericana volvería a registrar tasas de crecimiento más elevadas, en el entorno del 3%. El Banco Central Europeo parece apostar también por que la desaceleración haya sido transitoria ya que desde abril ha subido ya dos veces su tipo de intervención hasta el 1,5% actual.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0417901641 - RFIJA|ICO (INSTITUTO D|2.88|2012-03-16	EUR			149	2,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				149	2,61
ES0L01111183 - TESORO DE ESPAÑA	EUR	166	2,88	165	2,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		166	2,88	165	2,90
XS0410258833 - RFIJA|TELEFONICA EMISI|5.43|2014-02-03	EUR	105	1,82	107	1,88
XS0616481783 - RFIJA|BANCO POPULAR ES|4.62|2013-04-19	EUR	201	3,48		
XS0589735561 - RFIJA|ICO (INSTITUTO D|4.38|2014-03-31	EUR	148	2,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		454	7,86	107	1,88
XS0400002670 - RFIJA|IBERDROLA FINANZ|6.38|2011-11-25	EUR			210	3,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				210	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		620	10,74	630	11,08
ES0L01202172 - REPO|TESORO DE ESPAÑA|2011-01-03	EUR			308	5,42
ES0L01112165 - REPO|TESORO DE ESPAÑA|2.23|2011-07-01	EUR	982	17,02		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		982	17,02	308	5,42
TOTAL RENTA FIJA		1.601	27,76	939	16,50
ES0182870214 - ACCIONES|SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	26	0,45	19	0,33
ES0111845014 - ACCIONES|ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	21	0,36	18	0,32
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL YPF	EUR	114	1,97	193	3,39
ES0122060314 - ACCIONES|FTO. CONST. Y CONTRAT	EUR	32	0,55	29	0,52
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	145	2,52	146	2,57
ES0116870314 - ACCIONES|GAS NATURAL	EUR	80	1,39	62	1,09
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR			80	1,41
TOTAL RV COTIZADA		418	7,24	547	9,63
TOTAL RENTA VARIABLE		418	7,24	547	9,63
DE07061121 - DEPOSITO|BANCO SANTAND|4.00|2011-06-07	EUR			300	5,28
TOTAL DEPÓSITOS				300	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.019	35,00	1.786	31,41
XS0409370219 - RFIJA|FRANCE TELECOM|5.00|2014-01-22	EUR	54	0,93	54	0,96
XS0236598164 - RFIJA|VODAFONE GROUP P|3.62|2012-11-29	EUR	102	1,77	104	1,83
XS0410299357 - RFIJA|E.ON INTL FINANC|4.88|2014-01-28	EUR	213	3,69	217	3,82
XS0495010133 - RFIJA|EDP FINANCE BV|3.25|2015-03-16	EUR	179	3,11	185	3,25
XS0415624393 - RFIJA|ROCHE HLDGS INC|4.62|2013-03-04	EUR	52	0,91	53	0,94
XS0412842428 - RFIJA|RWE FINANCE BV|5.00|2015-02-10	EUR	53	0,92	55	0,96
XS0172751355 - RFIJA|REPSOL INT. FINA|5.00|2013-07-22	EUR	50	0,87	51	0,90
PTRELAOM0000 - RFIJA|REN REDES ENERGE|6.38|2013-12-10	EUR	200	3,47	215	3,79
XS0458748851 - RFIJA|GAS NATURAL CAPI|4.38|2016-11-02	EUR	48	0,83	47	0,83
XS0420117383 - RFIJA|BAYER CAPITAL CO|4.62|2014-09-26	EUR	160	2,77	162	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.112	19,27	1.144	20,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.112	19,27	1.144	20,13
TOTAL RENTA FIJA		1.112	19,27	1.144	20,13
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ AG	EUR	77	1,34	71	1,25
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF	EUR	137	2,37	121	2,12
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	52	0,90		
FR0000133308 - ACCIONES|FRANCE TELECOM	EUR	100	1,73	106	1,86
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR	53	0,92	85	1,50
US7170811035 - ACCIONES|PFIZER INC	USD	68	1,18	63	1,10
GB0007547838 - ACCIONES|ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC.	GBP	17	0,29	18	0,32
FR0000130809 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE	EUR	27	0,47	51	0,90
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	32	0,55	25	0,45
FR0010613471 - ACCIONES|SUEZ ENVIRONMENENT,S.A.	EUR	5	0,08	5	0,09
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	46	0,79	49	0,86
US4655621062 - ACCIONES|BANCO ITAU SA	USD			36	0,63
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	114	1,98	57	1,00
CH0024899483 - ACCIONES|UBS AG	CHF	45	0,78	68	1,19
DE0007037129 - ACCIONES|RWE AG	EUR	46	0,80	60	1,05
BE0003801181 - ACCIONES|FORTIS AG	EUR	8	0,14	7	0,13
NL0000303600 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	40	0,69	34	0,60
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER CVA	EUR			29	0,50
NL0000009355 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	38	0,66	39	0,69
NL0000009082 - ACCIONES|KONINKLIJE KPN	EUR	43	0,75		
NO0010096985 - ACCIONES|STATOIL	NOK			117	2,07
GB0031348658 - ACCIONES|BARCLAYS BANK PLC	GBP			69	1,21
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	117	2,03	51	0,89
FR0000130007 - ACCIONES|ALCATEL-LUCENT	EUR	96	1,67	20	0,35
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI SA	EUR	60	1,04		
US1729671016 - ACCIONES|CITIGROUP INC	USD			78	1,37
FR0010208488 - ACCIONES|GDF SUEZ	EUR	83	1,44	89	1,56
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON AG	EUR	116	2,01		
US4282361033 - ACCIONES|HEWLETT PACKARD CO.	USD	49	0,84	61	1,07
BE0003793107 - ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR			56	0,99
NL0006033250 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			36	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US31573A1097 - ACCIONES|VOTORANTIM CELULOSE E PAPEL S.A	USD			32	0,57
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR			61	1,08
IE00B1GKF381 - ACCIONES|RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			57	1,00
IT0003132476 - ACCIONES|ENI SPA	EUR	51	0,89		
DE0005140008 - ACCIONES|DEUTSCHE BANK	EUR			80	1,41
US3737371050 - ACCIONES|GERDAU SA	USD			99	1,73
US4592001014 - ACCIONES|IBM INTL FINANCE NV	USD			33	0,58
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL S.A.	EUR			51	0,90
TOTAL RV COTIZADA		1.520	26,34	1.914	33,66
TOTAL RENTA VARIABLE		1.520	26,34	1.914	33,66
LU0363638510 - PARTICIPACIONES|JULIUS BAER MLTSTK AGRIC	EUR	95	1,65		
LU0313643024 - PARTICIPACIONES|PIONEER FUNDS COMM ALPHA	EUR	44	0,77		
LU0226953718 - PARTICIPACIONES|ROBECO US PREMIUM EQUITI	USD	594	10,29		
US4642864007 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI BRAZIL	USD			286	5,03
LU0146864797 - PARTICIPACIONES|DWS RUSSIA ACC	EUR	188	3,26		
GB00B2QWD268 - PARTICIPACIONES|M&G AMERICAN FD A H HDG	EUR			346	6,09
TOTAL IIC		922	15,97	632	11,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.554	61,58	3.690	64,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.573	96,58	5.476	96,32

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.