



ASSET MANAGEMENT

**Luis Miguel Zazo Hernández**

Director de Control Interno  
Área de Control  
Santander Asset Management

**Comisión Nacional del Mercado de Valores**

División Entidades Registradas del Mercado de Valores  
Instituciones de Inversión Colectiva  
C/ Miguel Ángel ,11  
28010-MADRID

Boadilla del Monte, a 27 de Enero de 2012

**Ref: Hecho Relevante Reducción del capital en circulación – MODIGLIANI INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Muy Sres. nuestros:

Por la presente, y al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 28.1 del RD 1309/2005, ponemos en conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la SICAV de referencia:

El día 26/01/2012, se han producido movimientos de venta de acciones que han supuesto disminución del capital en circulación de un 57,44%.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo.