

# Cómo abordamos la Inversión Sostenible

*Juntos creamos un futuro mejor.*



## Índice

01

Introducción a  
la Inversión  
Sostenible

02

Grupo Santander:  
Banca responsable

03

Wealth  
Management:  
Estrategia ASG

# 01

## Introducción a la Inversión Sostenible



## 01. Introducción a la Inversión Sostenible

# Compromiso mundial con la sostenibilidad.

La **Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible**, adoptada por todos los Estados miembros de las Naciones Unidas, identifica **17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**, un plan de acción a favor de las personas, el planeta y la prosperidad, que también tiene la intención de fortalecer la paz universal y el acceso a la justicia.

Los **inversores de todo el mundo** son **partes interesadas esenciales** para cubrir la **actual brecha de inversiones**, algo necesario para alcanzar los objetivos fijados.

## **OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE**



## Aportación financiera a los ODS

**3 Billones**

Objetivo anual

≈ capitalización bursátil del Euro Stoxx 50

**\$ 1,4 Billones**

Gasto anual

≈ PIB de España

**\$ 1,6 Billones**

Brecha de inversiones anual

## Necesidad de criterios ASG en las decisiones de inversión.

La **Inversión Sostenible** es una estrategia y un enfoque para **incorporar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG)** en las **decisiones de inversión**.



### Ambientales

- Cambio climático
- Agotamiento de recursos
- Residuos
- Contaminación
- Deforestación



### Social

- Derechos humanos
- Formas modernas de esclavitud
- Explotación infantil
- Condiciones laborales
- Relaciones laborales



### Gobierno corporativo

- Soborno y corrupción
- Remuneración de ejecutivos
- Diversidad y estructura de la dirección
- Grupos de presión políticos (lobbies) y donaciones
- Estrategia fiscal

## 01. Introducción a la Inversión Sostenible

# Los inversores están cada vez más comprometidos con los principios de inversión responsable.

Los **Principios de Inversión Responsable** (PRI, por sus siglas en inglés) son una iniciativa voluntaria de los inversores que se lanzó en 2006 con el objetivo de promover inversiones sostenibles y responsables; Santander Asset Management se ha adherido a los PRI.

Hay un compromiso importante por parte de los inversores de todo el mundo con la incorporación de los factores ASG en los procesos de análisis y toma de decisiones en inversión, que queda patente con los más de 3.000 signatarios de los PRI y los 90 billones de dólares en activos gestionados alcanzados en 2020.



**Principio 1:** Incorporaremos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.

**Principio 2:** Seremos propietarios activos e incorporaremos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.

**Principio 3:** Procuraremos una comunicación transparente y adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.

**Principio 4:** Promoveremos la aceptación e implantación de los Principios en el sector de las inversiones.

**Principio 5:** Trabajaremos de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.

**Principio 6:** Cada uno de nosotros presentará informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.

Activos gestionados (Billones de USD)

120

100

80

60

40

20

0

## Crecimiento de los PRI 2006-2020



Número de signatarios

3250

3000

2750

2500

2250

2000

1750

1500

1250

1000

750

500

250

0



Fuente: PRI  
ASG: Ambientales, Sociales y Gobierno Corporativo  
AOS: Number of Assets Owners

## 01. Introducción a la Inversión Sostenible

# Inversión sostenible: un medio para conseguir rentabilidad de forma responsable.

Un número cada vez mayor de inversores quiere ver que su dinero se destina a inversiones que no sólo aportan rentabilidad sino que también reflejan sus valores sociales.

Además, elegir inversiones basándose en guías éticas específicas reduce el perfil de riesgo y, en consecuencia, las compañías con mejor rating en conceptos ASG suelen tener un menor coste de deuda y de fondos propios.

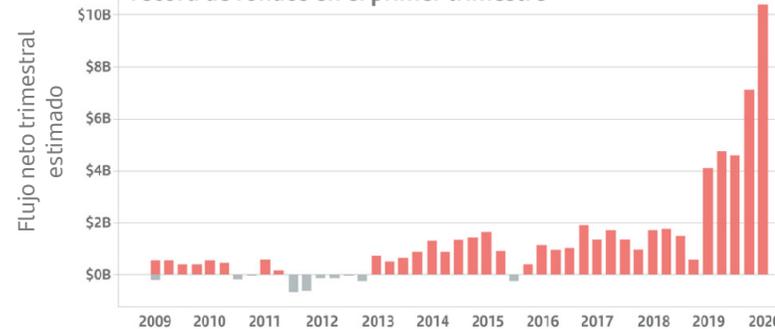
### Crecimiento de mercado

Se prevé un continuo potencial de crecimiento de mercado dentro del sector ASG.

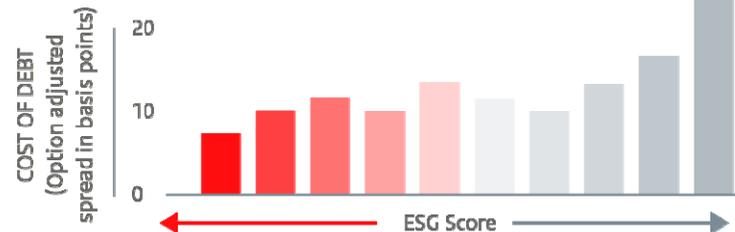
### Mitigación de riesgos

Mayor rentabilidad ajustada al riesgo, ya que los factores ASG pueden influir sobre el valor, la reputación y las respectivas regulaciones de compañías y sectores.

Los fondos sostenibles han experimentado una entrada récord de fondos en el primer trimestre<sup>1</sup>



Las compañías con mejor puntuación ASG tienen un coste de deuda menor<sup>2</sup>



## 01. Introducción a la Inversión Sostenible

# Ignorar los factores ASG tiene graves consecuencias para compañías e inversores.

Los factores ASG han ido ganando **importancia** en los últimos años a medida que **muchos inversores sufrían pérdidas sustanciales** debido a desastres medioambientales, polémicas sociales o deficiencias en el gobierno corporativo.



En 2010, el vertido de petróleo de la plataforma Deepwater Horizon tuvo un impacto negativo para BP de USD 53,8mm.



En 2015, Volkswagen manipuló 11 millones de vehículos diésel para superar las pruebas de emisiones, lo que le acarreó multas de EUR 27,4mm.

# Uber

Uber accedió a pagar USD 148mm tras litigios por una filtración de datos que afectó a 57 millones de usuarios en 2016.

Travis Kalanick, cofundador y consejero delegado de Uber, dimitió en 2017 tras la polémica sobre supuestas prácticas poco éticas en la cultura de la compañía.



En 2015, Valeant se vio involucrada en diversas polémicas, incluidas investigaciones por los precios de ciertos medicamentos y acusaciones de prácticas contables sospechosas, lo que provocó que su cotización se hundiera más de un 90 por ciento.

## 01. Introducción a la Inversión Sostenible

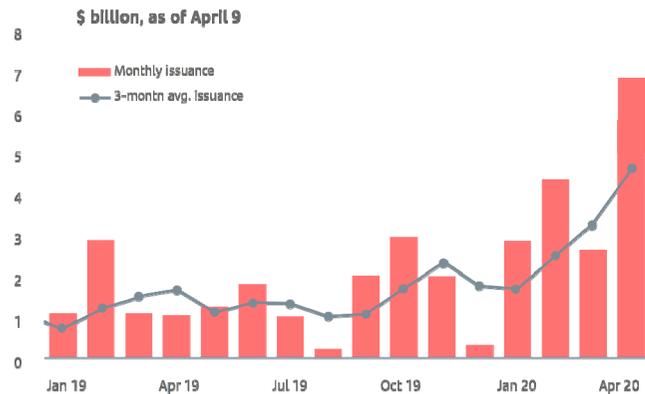
# ASG: más relevante tras la llegada de la COVID-19.

La crisis del coronavirus ha conseguido centrar la atención en el valor de integrar los factores ASG en las políticas y en las decisiones de inversión para regenerar la economía de una forma sostenible.

### Sociales

Se ha dado prioridad a nuevos factores sociales:

- Desigualdad
- Capital humano y prácticas laborales
- Salud y Prevención

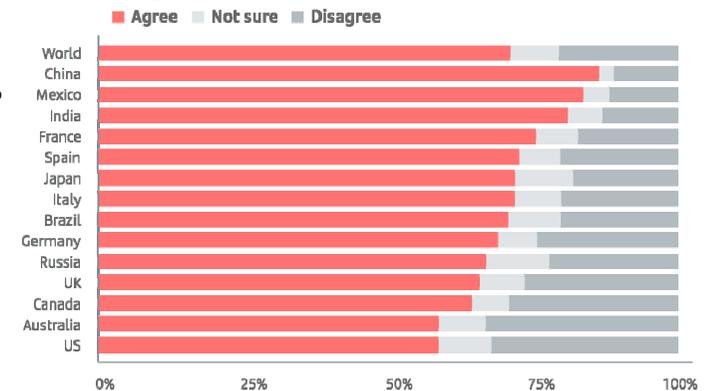


### Ambientales

- Se prevé que el COVID-19 provocará una reducción del **8% en las emisiones globales en 2020.**
- Es necesario que las emisiones **bajen** en un **7,6%** cada año de esta década para cumplir el límite de calentamiento global de 1,5°C fijado por el Acuerdo de París sobre Cambio Climático.

La mayoría de la población considera que el cambio climático es un problema tan grave como el coronavirus

Porcentaje de población que considera que, a largo plazo, el cambio climático es tan grave como el COVID-19



02

Grupo Santander:  
Banca responsable

## 02. Grupo Santander: Banca responsable

# La banca responsable sustenta nuestra estrategia.

La actividad de Santander tiene como objetivo contribuir a los **Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas** y apoyar el **Acuerdo de París** para combatir el cambio climático y adaptarnos a sus efectos.



## Banco más sostenible del mundo según el ranking *Dow Jones Sustainability Index 2019*



Signatario fundador de los Principios de Banca Responsable



Signatario del Compromiso Colectivo de acción por el Clima de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI)



Marco Global de Bonos Sostenibles del Santander: **Primera emisión de bonos verdes del Santander (EUR 1mm) el 1 de octubre de 2019**



Una de las **25 mejores compañías** en las que trabajar según Great Place to Work



**40% de mujeres** en el Consejo de Administración



**+470.000 personas** en nuestros programas de microcréditos

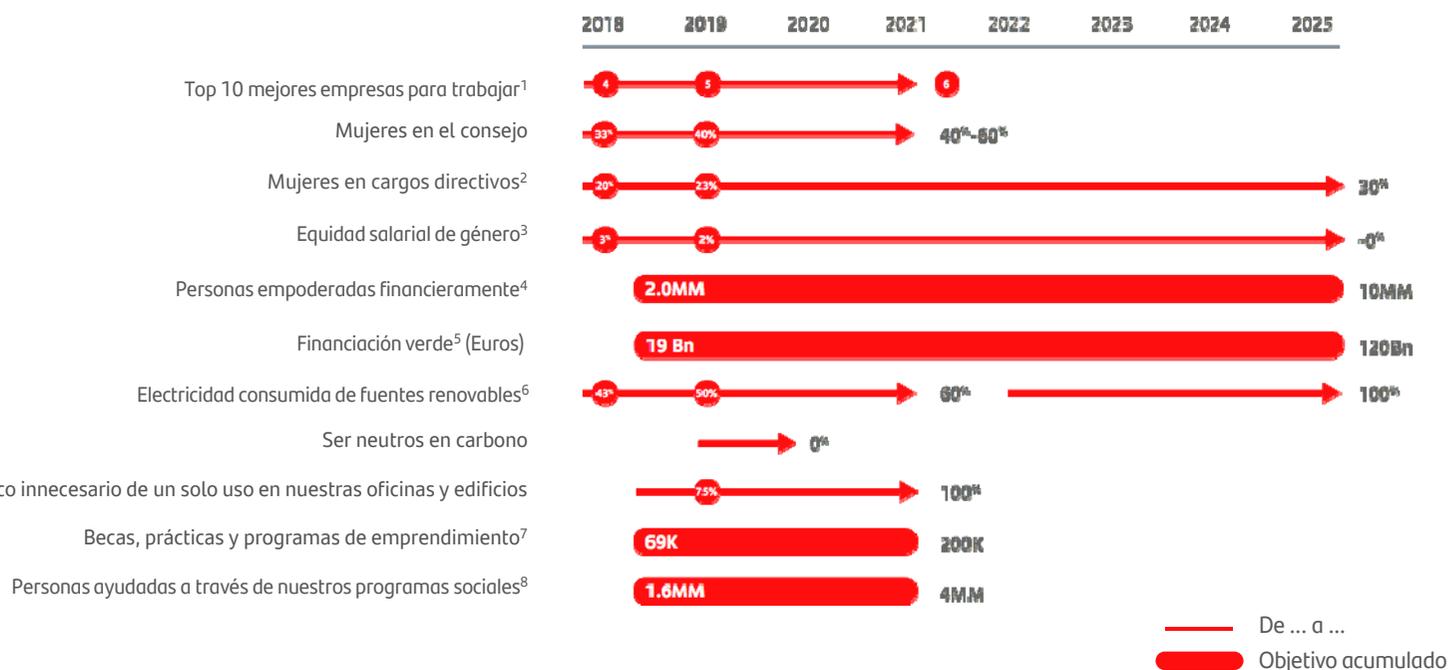


**+840.000 beneficiarios** de nuestros programas de inversión en las comunidades locales

## 02. Grupo Santander: Banca responsable

# Compromisos ASG: Predicar con el ejemplo en temas de sostenibilidad.

Para honrar nuestro compromiso de ser un banco más responsable y ayudar a la sociedad a abordar los principales problemas mundiales, hemos identificado **dos retos**: la adaptación al nuevo entorno empresarial y la contribución a un crecimiento más inclusivo y sostenible; en consecuencia, en 2019 fijamos las siguientes metas para los próximos años.



(1) De acuerdo con una fuente externa reconocida en cada país (Great Place to Work, Top Employer, Merco, etc.).

(2) Los puestos de alta dirección representan el 1 % de la plantilla total.

(3) La brecha salarial se calcula comparando salarios entre empleados que desempeñan la misma función o posición y se encuentran al mismo nivel.

(4) Personas (sin acceso o con acceso restringido a los servicios bancarios o vulnerables financieramente) a las que se les da acceso a servicios financieros, financiación y educación financiera para que mejoren sus conocimientos y capacidad de resiliencia mediante la educación financiera.

(5) Incluye la contribución total de Santander a la financiación verde: financiación de proyectos, préstamos sindicados, bonos verdes, financiaciones de capital, asesoramiento, estructuración y otros productos para ayudar a nuestros clientes en la transición hacia una economía de bajas emisiones de carbono. El compromiso para el periodo 2019-2030 es de 220.000 millones de euros.

(6) En aquellos países donde sea posible certificar la electricidad procedente de fuentes renovables.

(7) Personas beneficiadas por Santander Universidades (estudiantes que recibirán una beca Santander, lograrán una práctica en una PYME o participarán en programas de emprendimiento apoyados por el Banco).

(8) Excluidas las iniciativas de Santander Universidades y de educación financiera.



PRINCIPLES FOR  
RESPONSIBLE  
BANKING



Compromiso  
Colectivo de  
acción por el  
Clima

A Valuable  
500 Company



## 02. Grupo Santander: Banca responsable

# Premios internacionales en materia de sostenibilidad.

Santander ha recibido **reconocimiento internacional** por su desempeño en materia de sostenibilidad.



Santander ocupó el **primer puesto mundial** entre los bancos del **Dow Jones Sustainability Index**.



Banco Santander ha recibido la distinción **Gold Class** por su **excelente desempeño en materia de sostenibilidad**.



Fortune Magazine incluyó a Santander en su **lista Change the World 2018**, donde se reconocía al Grupo entre otras empresas por "tener éxito al hacer lo correcto".



Santander ha sido elegida por segundo año consecutivo como una de las **25 mejores empresas del mundo para trabajar** (BestWorkplace™).



FTSE4Good

Banco Santander también aparece en el **índice FTSE4Good** con una puntuación total de **4,3 puntos sobre 5 en factores ASG**.



Banco Santander **lidera** el índice de **igualdad de género** de Bloomberg.



Santander publica informes según CDP (anteriormente Carbon Disclosure Project) sobre su desempeño en cuanto a cambio climático desde 2003, y según CDP Water desde 2012.



Santander CIB fue nombrado **banco de financiación de proyectos del año en Europa** por Project Finance International.

## 02. Grupo Santander: Banca responsable

# Santander participa en importantes operaciones ESG en todo el mundo.

Santander estuvo presente en 7 de las 10 mayores operaciones corporativas verdes/ESG de 2019.

2019 - Top 10 mayores acuerdos Verdes/Sostenibles				
Compañía	Deal Value	Signed Date	Deal Nationality	Santander
Royal Dutch Shell	USD 10bn	Dec-2019	Netherlands	🔥
Carrefour	EUR 3.9bn	Jun-2019	France	🔥
SNCF	EUR 3.5bn	Nov-2019	France	🔥
E.ON	EUR 3.5bn	Oct-19	Germany	🔥
Prologis	USD 3.5bn	May-2019	US	🔥
Crown Holdings	USD 3.25bn	Dec-2019	US	🔥
Tennet TSO BV	EUR 3.0bn	Nov-2019	Netherlands	🔥
Johnson Controls Int'	USD 3.0bn	Dec-2019	US	🔥
Beatrice Offshore	GBP 2.54bn	July-2019	UK	🔥
Suez Environ	EUR 2.5bn	Apr-19	France	🔥

Diciembre 2018



ESG-Linked RCF

**EUR 1,500m**

Coord., BR & MLA

Abril 2019



ESG-Linked RCF

**EUR 1,500m**

Mandated Lead Arranger

Mayo 2019



ESG-Linked RCF

**Eur 2,000m**

Mandated Lead Arranger

Mayo 2019



ESG-Linked RCF

**EUR 1,700m**

Coord., Sust. Agent & MLA

Mayo 2019



ESG-Linked RCF

**EUR 1,550m**

Coord., Sust. Agent & MLA

Junio 2019



ESG-Linked RCF

**EUR 2,500m & 1,400m**

Coord., BR & MLA

Junio 2019



ESG-Linked RCF

**EUR 1,500m**

Bookrunner & MLA

Junio 2019



ESG-Linked Term & RCF

**EUR 260m**

Coord., Sole BR & MLA

Julio 2019



ESG-Linked Acq. Finance

**EUR 1,500m + CHF**

Coord., BR & MLA

Julio 2019



ESG-Linked RCF

**EUR 750m**

Mandated Lead Arranger

Septiembre 2019



ESG-Linked RCF

**PLN 2,000m**

Coord., BR & MLA

Octubre 2019



ESG-Linked RCF

**EUR 3,500m**

Bookrunner

Octubre 2019



ESG-Linked RCF

**EUR 1,000m**

Bookrunner & MLA

Noviembre 2019



Green Financing TL + RCF

**EUR 1,100m**

Mandated Lead Arranger

Noviembre 2019



Finance America LLC  
Sustainable TL + RCF

**USD 340m +220m**

Bookrunner

Diciembre 2019



ESG-linked RCF

**USD 10,000m**

Bookrunner & MLA

Diciembre 2019



ESG-Linked TL + RCF

**EUR 2,500m**

UW, Coord., BR & MLA

Diciembre 2019



Sustainability-linked BU

**EUR 1,500m**

Agent, BR & MLA

# 03

Wealth  
Management:  
Estrategia ASG



03. Wealth Management: Estrategia ASG

# Santander Wealth Management & Insurance: nuestra misión.

Convertirnos en el mejor gestor de patrimonios en Europa y América, siendo responsables y ganando la confianza de nuestros clientes.

10  
países

208,092  
clientes

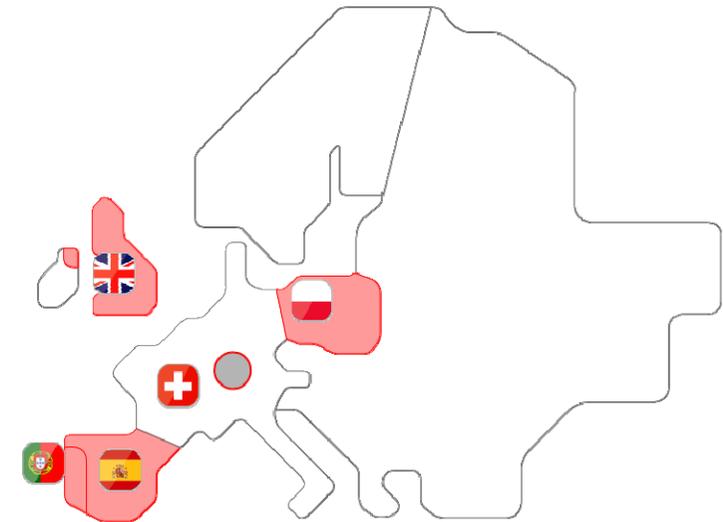
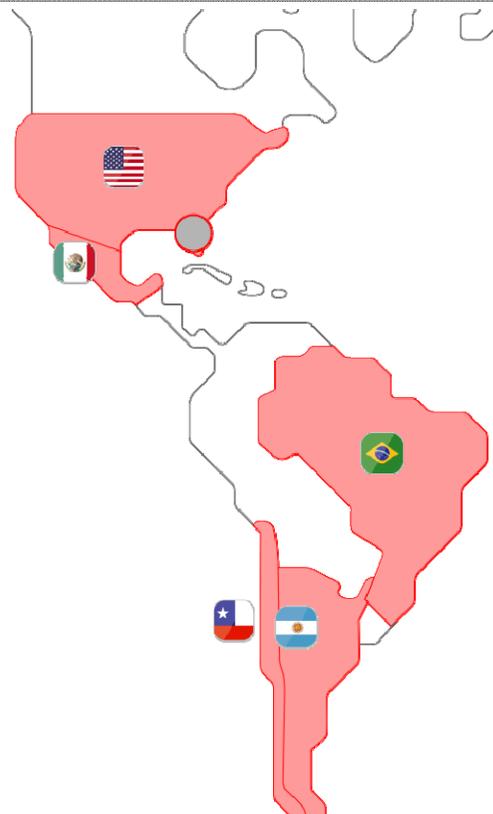
EUR 395mm  
CAL<sup>1</sup>

Banqueros  
especializados  
en ASG

Presencia  
global **sin  
parangón**

Equipo  
especializado  
**de SAM ASG**

-  Cobertura global y local
-  Plataformas internacionales (Servicios de Banca Privada Internacional con base en EE.UU. y Suiza)



Ofrecemos **gestión de inversiones ASG 100% bajo demanda**

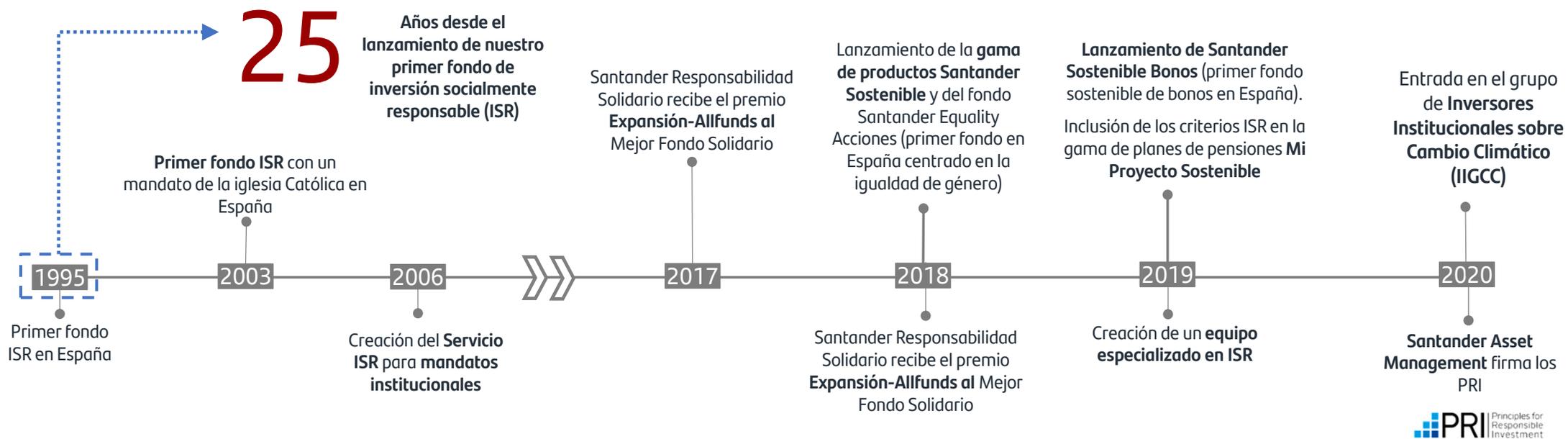
SAM<sup>2</sup> es signatario de:



**PRI** Principles for Responsible Investment

# Nuestra experiencia habla por sí sola.

Santander Asset Management ('SAM') cuenta con una trayectoria demostrable en inversiones sostenibles de más de 25 años y con un equipo experto en ASG.



+EUR 5,4mm gestionados en productos ISR de Santander Asset Management

Más de EUR 18mn donados en los últimos 6 años

## Principales Servicios ASG.

En Santander seguimos un proceso de asesoramiento integral según factores ASG. Esto incluye tratamiento y análisis de datos no financieros para proporcionar una puntuación ASG a los valores y fondos, puntuación que se emplea para ofrecer los mejores productos y soluciones a medida de la cartera ESG.



Santander ha desarrollado su propia metodología de análisis de datos ASG y de asignación de calificaciones (scoring) ASG, aprovechando los mejores proveedores de datos.

Santander ofrece **diferentes productos financieros ASG**, incluidos fondos de inversión tanto propios como de terceros, fondos cotizados (ETF) e inversiones alternativas.

**Los análisis y scoring ASG** se pueden integrar en las decisiones de inversión, centradas en factores ASG esenciales que pueden afectar al desempeño financiero de las compañías.



# I. Research, Análisis y scoring ASG

Nuestra metodología integral de calificación ASG garantiza que la inversión sostenible se realiza siguiendo un método riguroso.

Hemos creado nuestro propio modelo de calificación ASG, que proporciona un análisis tanto para valores como para fondos (cotizados o no), aprovechando los mejores datos ASG disponibles.

## Proveedores de datos

Más de 50 fuentes de datos agregadas en una única plataforma externa

Clarity

**Criterios no financieros**

## Procesamiento de la información

- ✓ **Ránking de factores ASG**
- ✓ Ponderación de factores por **sector**
- ✓ Ponderación de criterios tanto **financieros como no financieros**
- ✓ **Análisis** cualitativo

**Energía y emisiones**

Toneladas de CO2 emitidas

Eficiencia energética

**Salud y Prevención**

Horas de formación en prevención

Tasa de accidentes

**Gobierno corporativo**

% consejeros independientes

% consejeras

## Puntuación ASG

**Valores**

Calificación	Puntuación ASG
A+	80,01-100
A	65,01-80
A-	55,01-65
B	45,01-55
C+	35,01-45
C	20,01-35
C-	0-20



**Carteras:**

S. Barometer	Puntuación ASG
	65,01-100
	60,01-65
	55,01-60
	50,01-55
	45,01-50
	40,01-45
	0-40



## II. Productos financieros sostenibles

Soluciones y productos ASG para cumplir todos los objetivos de los clientes.

Ponemos a disposición de nuestros clientes una amplia gama de **productos ASG** para cubrir sus diferentes necesidades de rentabilidad y riesgo, además de sus objetivos de sostenibilidad.

<b>1</b> Fondos tradicionales Santander con etiqueta ASG	<b>2</b> fondos de renta fija	<b>11</b> fondos mixtos	<b>7</b> fondos de renta variable
<b>2</b> Fondos tradicionales de terceros con etiqueta ASG	<b>9</b> fondos de renta fija	<b>1</b> fondo mixto	<b>6</b> fondos de renta variable
<b>3</b> Fondos cotizados (ETF)	Energía limpia <b>5</b> ETF	Agua <b>4</b> ETF	Sostenibilidad <b>12</b> ETF
<b>4</b> Inversiones alternativas	Infraestructuras <b>3</b> fondos	Capital privado <b>1</b> fondo	



## II. Productos financieros sostenibles

### Fondos tradicionales Santander con etiqueta ASG.

Actualmente, SAM gestiona diversos fondos con etiqueta ASG en nuestros principales mercados, que ascienden a un total de EUR 5.400 millones, habiendo registrado un crecimiento importante a lo largo de los años.

### AUM\* invertidos en fondos ASG de Santander



### Principales fondos disponibles

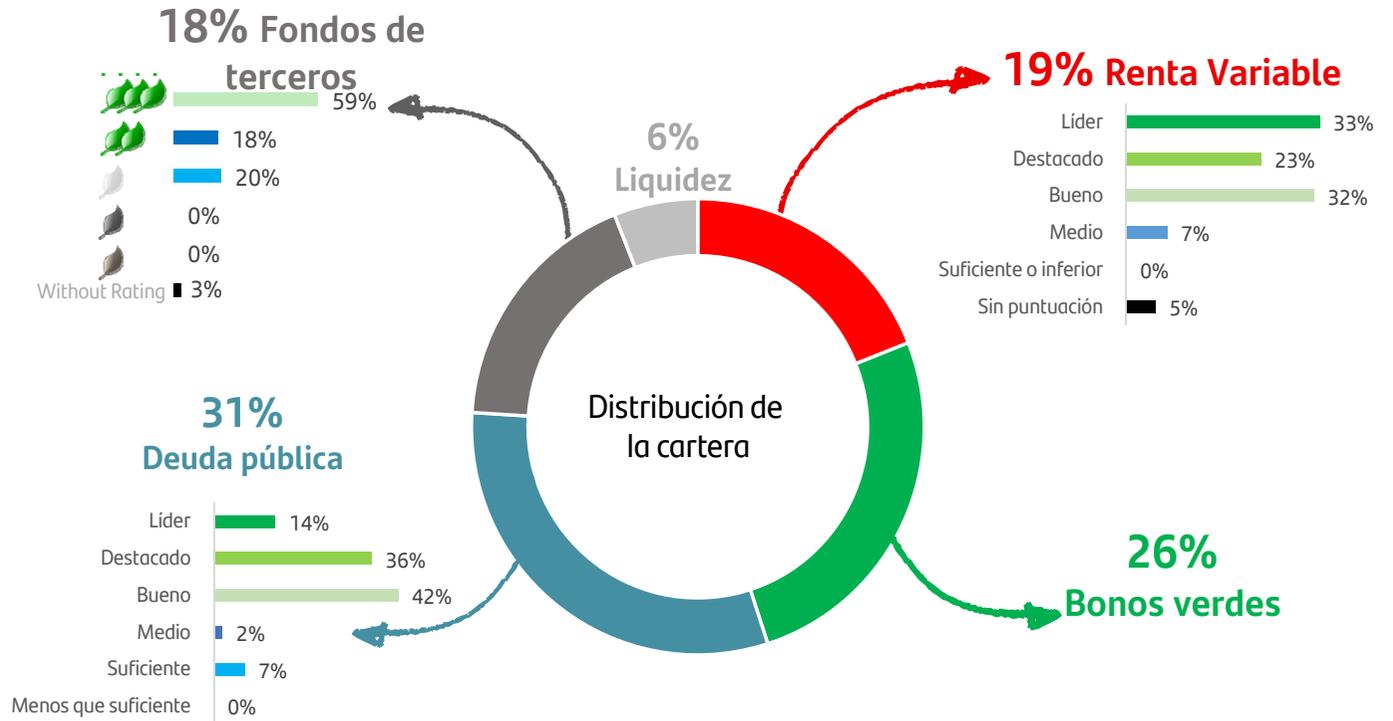
- Santander Sostenible 1 y 2
- Santander Sostenible Bonos
- Santander Sostenible Acciones



## II. Productos financieros sostenibles

### Santander Sostenible 1:

Santander Asset Management también ofrece **Santander Sostenible 1** como una solución ASG más equilibrada, ya que combina valores de renta variable y de renta fija.

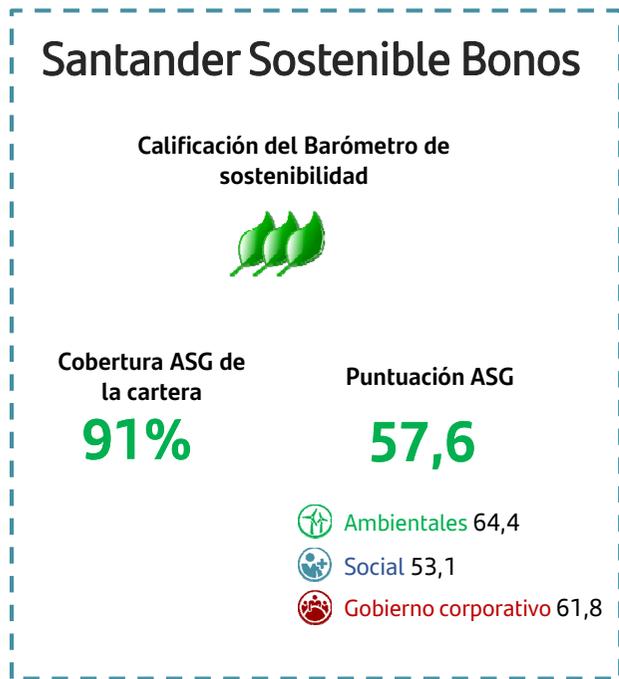




## II. Productos financieros sostenibles

### Santander Sostenible Bonos:

Uno de los fondos ASG más importantes que ofrece Santander Asset Manager dentro de la categoría de renta fija.



Renta fija en euros  
Inversión en **Bonos verdes** en España



Renovables



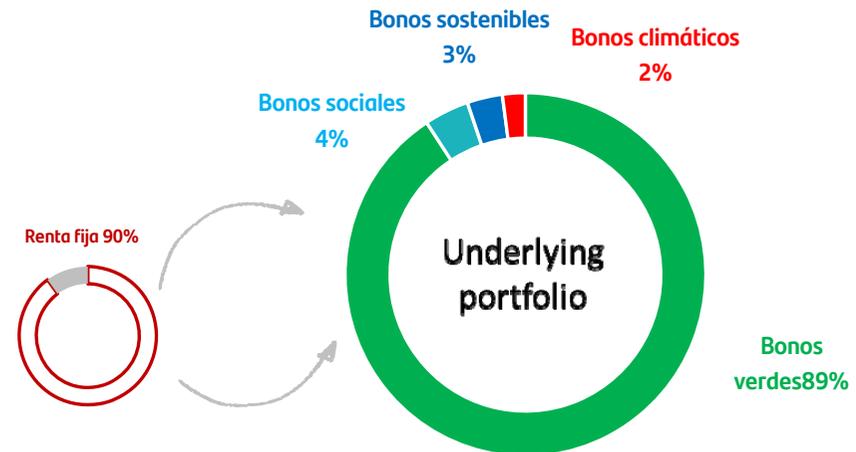
Eficiencia energética



Transporte limpio



Gestión responsable de residuos





## II. Productos financieros sostenibles

### Santander Sostenible Acciones:

Santander Sostenible Acciones es un fondo de renta variable básico con **calificación ASG** dentro de los productos de Santander Asset Management.

### Santander Sostenible Acciones

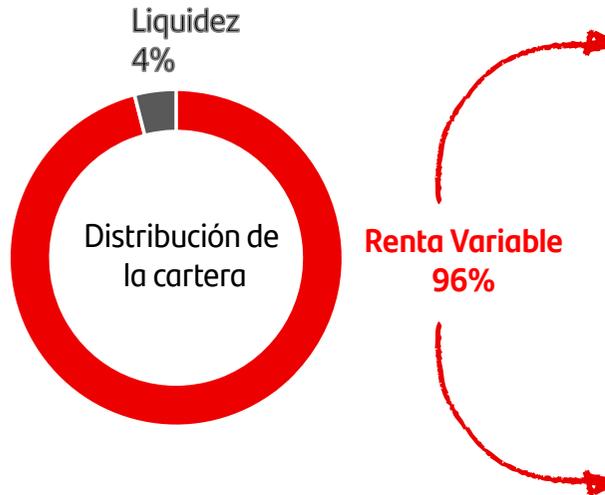
Calificación del Barómetro de sostenibilidad



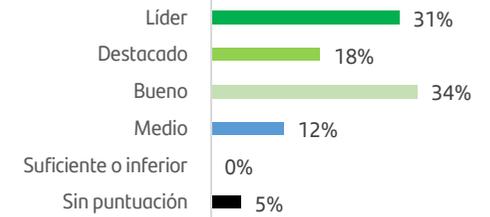
Cobertura ASG de la cartera  
**95%**

Puntuación ASG  
**57,8**

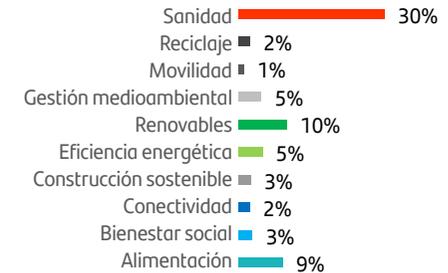
-  Ambientales 59,6
-  Social 54,2
-  Gobierno corporativo 59,9



### Distribución de la cartera según la calificación de SAM Sostenibilidad



### Exposición de la cartera a actividades sostenibles

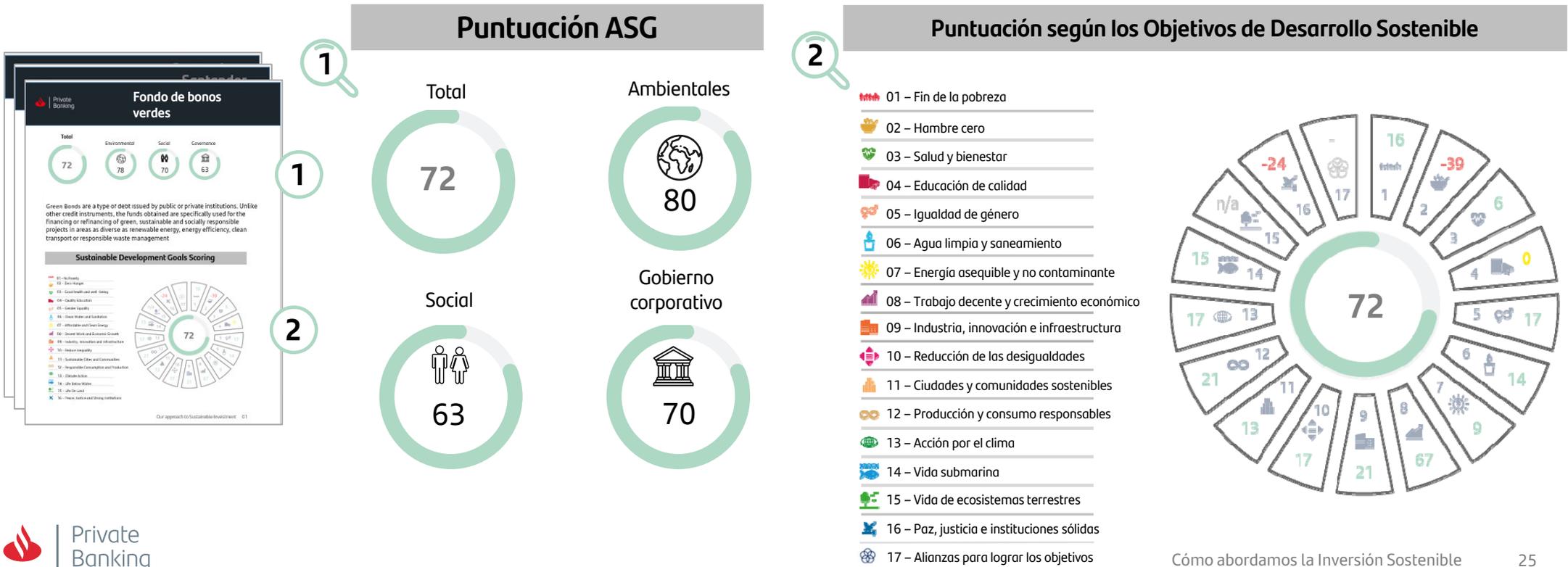




### III. Asesoría de carteras

Visibilidad plena del impacto de los factores ASG sobre sus inversiones gracias a soluciones digitales singulares.

Como parte de nuestras soluciones para carteras ASG a medida, somos capaces de proporcionar a nuestros clientes **informes ASG personalizados**, de forma que se podrá conocer el **impacto de los factores ASG** de las carteras de inversiones y adaptarlo a los diferentes objetivos de sostenibilidad.



03. Wealth Management: Estrategia ASG

## Participación en iniciativas globales clave.

Santander Asset Management y Santander Private Banking contribuyen de forma activa y comprometida en las iniciativas de inversión sostenible a nivel mundial.



Santander Asset Management es **signatario de los Principios de Inversión Responsable (PRI) de las Naciones Unidas.**



Santander Asset Management fue **el primer gestor de activos español** en adherirse al grupo de Inversores Institucionales sobre Cambio Climático (IIGCC).



Galardón al **Mejor Banco Privado en ASG e Inversión de Impacto** en América Latina, Chile, México, Portugal y España.



Banco Santander ha recibido la **distinción Gold Class** por su excelente **desempeño en materia de sostenibilidad.**



En 2009, Santander Asset Management fue el **cofundador del encuentro ISR SPAINSIF.**



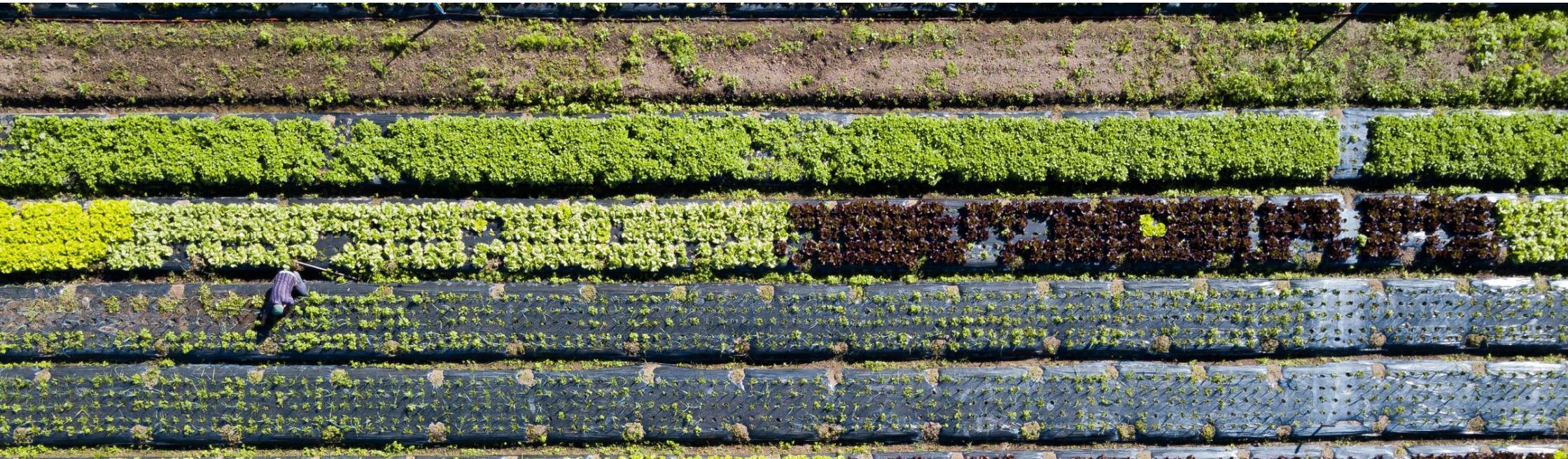
**Participación en COP25:** SAM fue el **único gestor de activos** en organizar eventos oficiales en la Zona Verde.



En 2020, **Santander Asset Management Brasil** firmó el **compromiso de Inversores por el Clima (IPC, por sus siglas en inglés).**



**Donaciones a través de fondos solidarios:** Colaboramos con ONG mediante algunos de nuestros productos ISR para apoyar iniciativas que ayudan a **personas en riesgo de exclusión social**



" Hemos trabajado juntos para ofrecer beneficios con una misión y así garantizar que nuestras **operaciones diarias** ayuden a más **personas y empresas** a prosperar de un **modo sostenible.**"

Ana Botín, Presidente Ejecutivo

**Aviso legal importante:**

*Este informe ha sido elaborado por Santander Wealth Management & Insurance Division, una unidad de negocio global de Banco Santander. S.A. ("WM", junto con Banco Santander, S.A. y sus filiales se denominarán en adelante "Santander"). Este informe contiene previsiones económicas e información recopilada de varias fuentes. La información contenida en este informe también puede haber sido recopilada de terceros. Se cree que todas estas fuentes son confiables, aunque la precisión, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni implícita ni explícitamente, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este informe no pueden ser consideradas irrefutables y pueden diferir o ser, de alguna manera, inconsistentes o contrarias a las opiniones expresadas, ya sea verbalmente o por escrito, consejos o decisiones de inversión tomadas por otras áreas de Santander.*

*Este informe no pretende ni debe interpretarse en relación con un objetivo de inversión específico. Este informe se publica únicamente con fines informativos. Este informe no constituye un consejo de inversión, una oferta o solicitud para comprar o vender activos, servicios, contratos financieros u otro tipo de contratos, u otros productos de inversión de cualquier tipo (colectivamente, los "Activos financieros"), y no debe ser en el que se confía como única base para evaluar o valorar los Activos Financieros. Asimismo, la distribución de este informe a un cliente, oa un tercero, no debe ser considerada como una prestación u oferta de servicios de asesoría de inversiones.*

*Santander no ofrece ninguna garantía en relación con las previsiones u opiniones de los mercados, o con los Activos Financieros mencionados en este informe, incluso con respecto a su rendimiento actual o futuro. El desempeño pasado o presente de cualquier mercado o activo financiero puede no ser un indicador del desempeño futuro de dichos mercados o activos financieros. Los Activos financieros descritos en este informe pueden no ser elegibles para la venta o distribución en ciertas jurisdicciones o para ciertas categorías o tipos de inversionistas.*

*Salvo que se disponga expresamente lo contrario en los documentos legales de un Activo Financiero específico, los Activos Financieros no están ni estarán asegurados ni garantizados por ninguna entidad gubernamental, incluida la Corporación Federal de Seguros de Depósitos. No son una obligación de Santander ni están garantizados por Santander, y pueden estar sujetos a riesgos de inversión que incluyen, entre otros, riesgos de mercado y de cambio de divisas, riesgo de crédito, riesgo de emisor y contraparte, riesgo de liquidez y posible pérdida del capital. invertido. En relación con los Activos Financieros, se recomienda a los inversores que consulten con sus asesores financieros, legales, fiscales y de otro tipo, según lo consideren necesario, para determinar si los Activos Financieros son adecuados en función de las circunstancias particulares y la situación financiera de dichos inversores. Santander, sus respectivos directores, funcionarios, abogados, empleados o agentes no asumen responsabilidad de ningún tipo por cualquier pérdida o daño relacionado con o que surja del uso o dependencia de todo o parte de este informe.*

*En cualquier momento, Santander (o sus empleados) pueden tener posiciones alineadas o contrarias a lo que se establece en este documento para los Activos Financieros, o negociar como principal o agente en los Activos Financieros relevantes o brindar asesoría u otros servicios al emisor de los Activos Financieros relevantes. Activos o una empresa vinculada con un emisor de los mismos.*

*La información contenida en esta presentación es confidencial y pertenece a Santander. Este informe no puede ser reproducido total o parcialmente, ni distribuido, publicado o referido de ninguna manera a ninguna persona, ni se puede hacer referencia a la información u opiniones contenidas en el mismo sin, en cada caso, el consentimiento previo por escrito de WM.*

*Cualquier material de terceros (incluidos logotipos y marcas comerciales) ya sea literario (artículos / estudios / informes / etc. o extractos de los mismos) o artístico (fotos / gráficos / dibujos / etc.) incluido en este informe / publicación está registrado a nombre de sus respectivos propietarios y sólo se reproducen de acuerdo con prácticas honestas en materia industrial o comercial.*

# Gracias

*Queremos convertirnos en el mejor gestor de patrimonios en Europa y América, siendo responsables y ganando la confianza de nuestros clientes.*