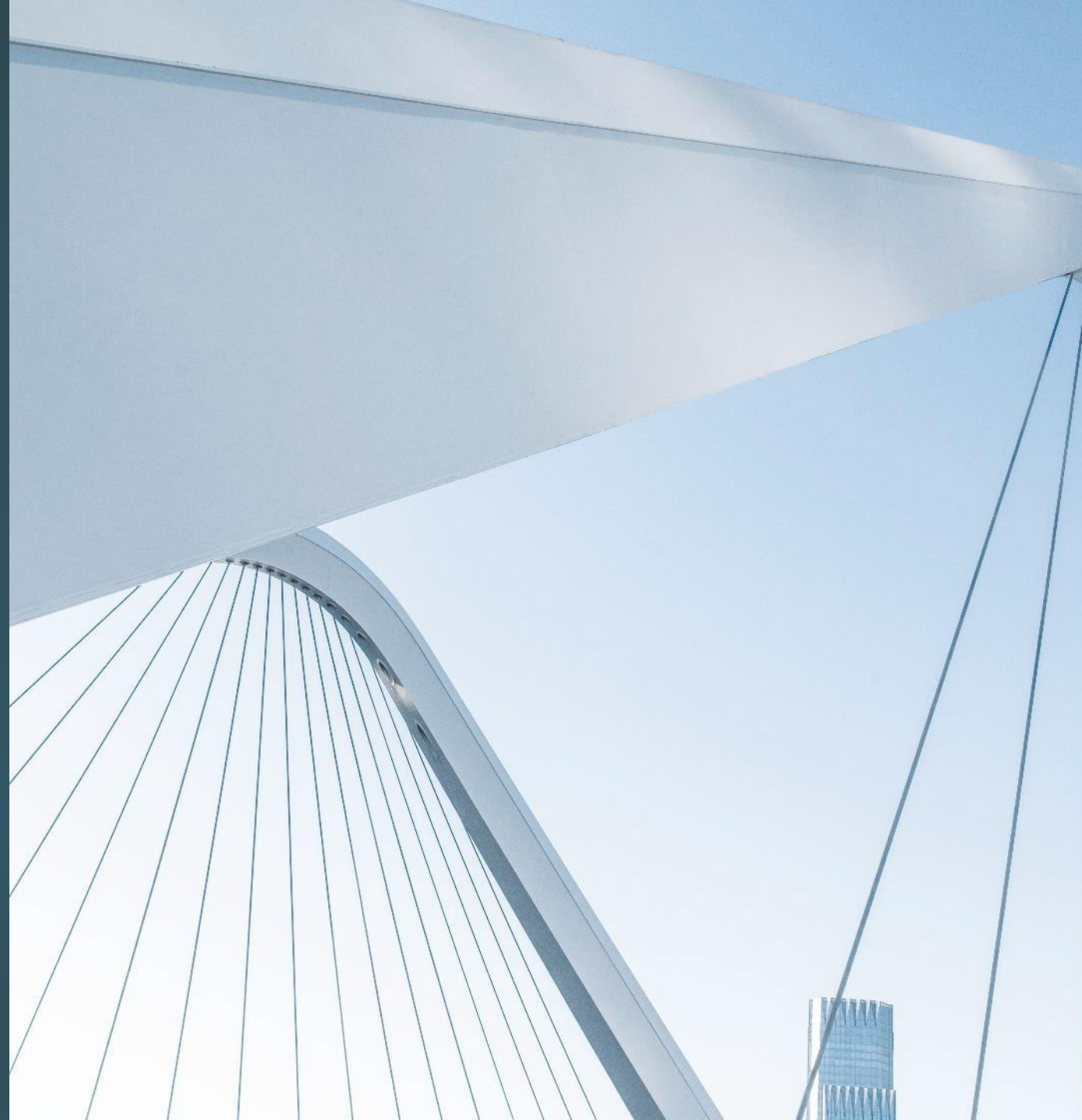




Beyond Wealth

Estrategia de inversión

MARZO 2026



Resumen ejecutivo

El entorno macroeconómico de 2026 refleja una inflación en moderación y un crecimiento global que mantiene resiliencia, aunque dentro de un régimen más complejo que el observado en la última década.

La desinflación continúa, pero persisten presiones estructurales derivadas de la política fiscal, la reconfiguración comercial y las restricciones en el mercado laboral, lo que limita el margen de relajación monetaria.

El uso creciente de aranceles como herramienta estratégica introduce fricción adicional en el comercio internacional. Aunque su impacto inmediato es moderado, contribuye a una menor elasticidad del crecimiento global y a una inflación potencialmente más persistente en determinados segmentos.

En Estados Unidos, la actividad sigue sólida, apoyada en el consumo y la inversión tecnológica. No obstante, el elevado déficit fiscal y las necesidades de financiación estructural incrementan los riesgos.

En Europa, el crecimiento es más moderado, pero con fundamentos fiscales agregados más equilibrados.

En economías emergentes, el contexto es más heterogéneo. Asia mantiene tracción y Latam muestra mejora cíclica.

En renta fija, el riesgo principal se concentra en duración larga y sostenibilidad fiscal. El crédito ofrece oportunidades selectivas, pero exige mayor discriminación.

En renta variable, el sesgo es constructivo, con ampliación del liderazgo sectorial y mayor atractivo relativo en Europa y mercados emergentes.

En mercados privados, el crecimiento del crédito privado exige mayor diligencia en análisis, estructura y liquidez.

En conjunto, anticipamos un ciclo más exigente y menos lineal. La diversificación, la disciplina en asignación y la gestión activa del riesgo serán claves para capturar oportunidades en un entorno donde política económica, financiación y geopolítica influyen crecientemente en los mercados.

ÍNDICE

01 COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS

02 MACROECONOMÍA

03 TIPOS DE INTERÉS Y CRÉDITO

04 RENTA VARIABLE

05 ALTERNATIVOS

06 COMMODITIES Y DIVISAS

01 COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS

2026 exige más construcción activa de cartera

Tabla de comportamiento de activos

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026

Los índices utilizados se encuentran en información adicional

	Nombre	Nivel actual	Variación último mes	Variación acumulada año
Tipos	Tipo Reserva Federal	3,75	0 pb	0 pb
EE. UU. (pb)	Tesoro 2 años	3,37	-15 pb	-10 pb
	Tesoro 5 años	3,50	-29 pb	-22 pb
	Tesoro 10 años	3,94	-30 pb	-23 pb
	Tipos	Tipo BCE	2,00	0 pb
Europa (pb)	Gob. Alemán 2 años	2,00	-9 pb	-12 pb
	Gob. Alemán 5 años	2,24	-13 pb	-21 pb
	Gob. Alemán 10 años	2,64	-20 pb	-21 pb
Diferenciales de crédito (pb)	Investment Grade USD	0,84	11 pb	6 pb
	Investment Grade EUR	0,83	9 pb	5 pb
	High Yield USD	2,91	26 pb	25 pb
	High Yield EUR	2,96	23 pb	15 pb
	Corporativo EM USD	1,83	13 pb	5 pb
	Corporativo EM Latam USD	2,50	18 pb	-4 pb
Comportamiento renta fija (%)	Índice Gobiernos USD	2.476,84	1,8%	1,7%
	Índice Corp. IG USD	3.597,34	1,3%	1,5%
	Índice Corp. HY USD	2.934,74	0,2%	0,7%
	Índice Corp. EM USD	1.408,81	1,2%	1,6%
	Índice Gobiernos EUR	252,55	1,4%	2,1%
	Índice Corp. IG EUR	231,04	1,1%	1,9%
	Índice Corp. HY EUR	506,91	0,1%	0,9%
Divisas y Commodities (%)	Índice dólar	97,61	0,6%	-0,7%
	EUR/USD	1,181	-0,3%	0,6%
	GBP/USD	1,35	-1,5%	0,1%
	USD/JPY	156	0,8%	-0,4%
	Petróleo	67,02	2,8%	16,7%
	Oro	5.279	7,9%	22,2%
	Bitcoin	65.527	-22,1%	-25,2%

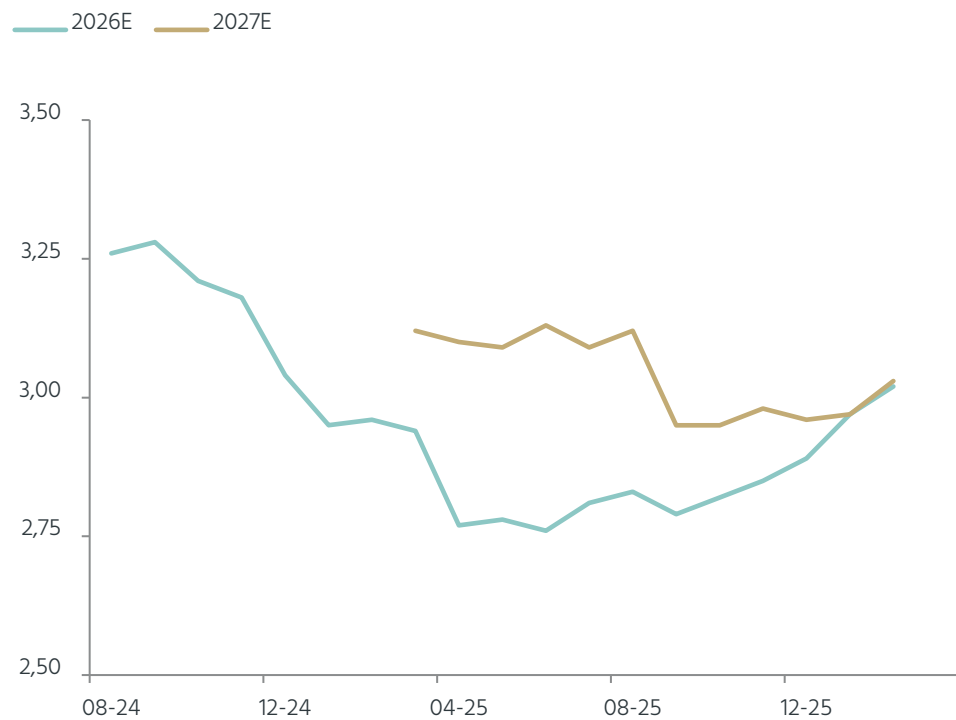
	Nombre	Nivel actual	Variación último mes	Variación acumulada año
Global (%)	MSCI Acwi	1.057	1,2%	4,2%
	MSCI World	4.557	0,6%	2,9%
	MSCI Emergentes	1.611	5,4%	14,7%
EE. UU.	S&P 500	6.879	-0,9%	0,5%
	Nasdaq 100	24.960	-2,3%	-1,1%
	Russell 2000	2.632	0,7%	6,1%
Europa (%)	Stoxx 600	634	3,7%	7,0%
	Euro Stoxx 50	6.138	3,2%	6,0%
	DAX (Alemania)	25.284	3,0%	3,2%
	CAC (Francia)	8.581	5,6%	5,3%
	IBEX 35 (España)	18.361	2,7%	6,1%
	FTSE 100 (R. Unido)	10.911	6,7%	9,9%
Asia (%)	MSCI Asia ex Japón	1.045	5,8%	14,4%
	NIKKEI 225 (Japón)	58.850	10,4%	16,9%
	ASX 200 (Australia)	9.199	3,7%	5,6%
	MSCI China	82,28	-5,6%	-0,9%
	KOSPI (Corea del Sur)	6.244	19,5%	48,2%
	SENSEX (India)	81.287	-1,2%	-4,6%
Latam (%)	MSCI Emergentes Latam	3.237	3,7%	19,5%
	Bovespa (Brasil)	188.787	4,1%	17,2%
	IPC (México)	71.406	5,6%	11,0%
	IPSA (Chile)	10.878	-4,7%	3,8%
	COLCAP (Colombia)	2.223	-10,2%	7,5%
	MSCI Perú	10.590	7,8%	30,2%
	MERVAL (Argentina)	2.642.106	-17,4%	-13,4%

02 MACROECONOMÍA

Entramos en una fase donde la calidad del crecimiento importa más que la velocidad

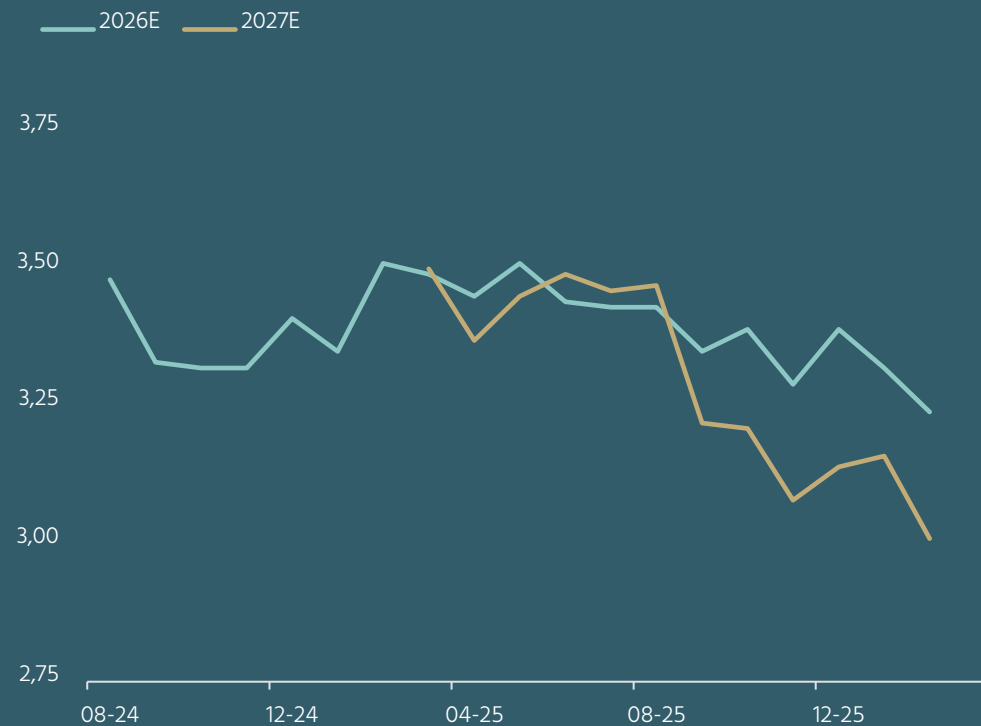
El consenso mejora expectativas de crecimiento para 2026–2027...

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026
Serie en %



...con una inflación que empieza a ceder, aunque aún es persistente

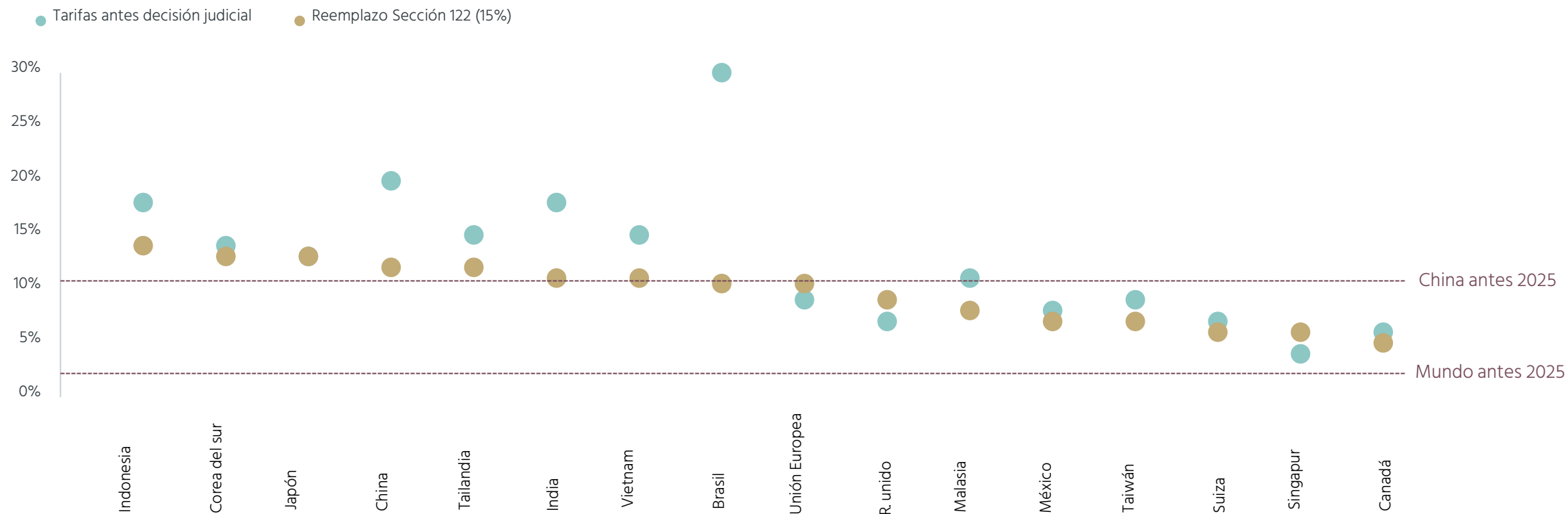
Fuente: Bloomberg. Febrero 2026
Serie en %



El revés judicial en EE. UU. a los aranceles provoca la aplicación de la Sección 122 e introduce riesgo táctico. China y Brasil salen beneficiados del impacto

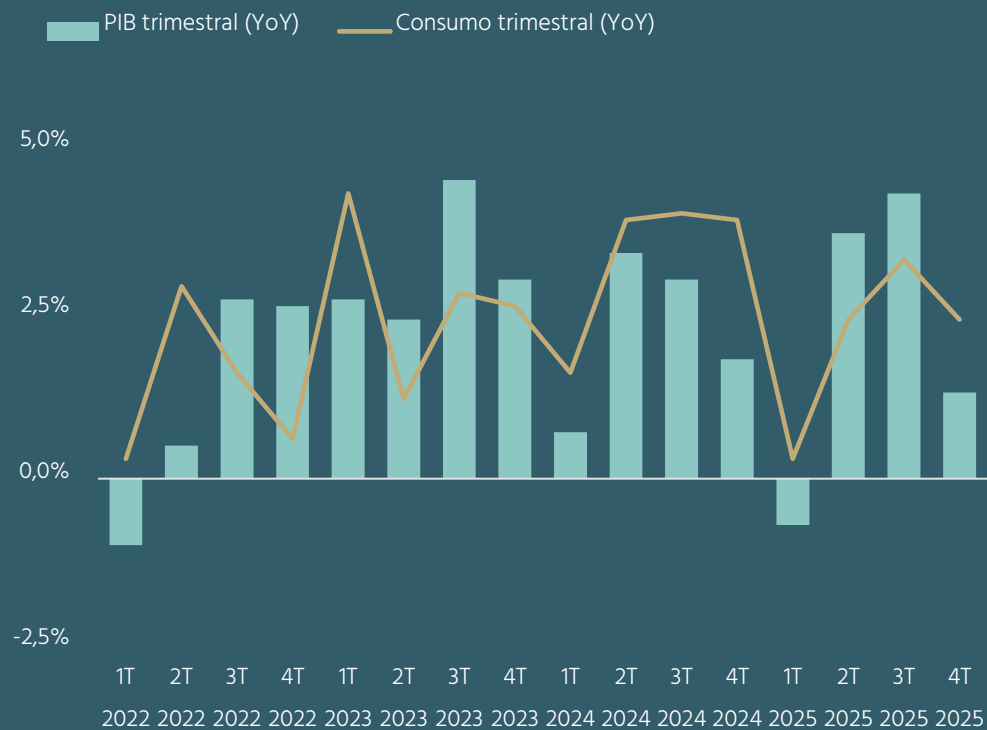
Fuente: US Census, Bloomberg. Febrero 2026

La Sección 122 de la Ley de Comercio de Estados Unidos de 1974 es una norma que autoriza al presidente a imponer de manera temporal aranceles o restricciones a las importaciones si se determina que hay problemas económicos importantes, especialmente relacionados con desequilibrios en la balanza de pagos del país.



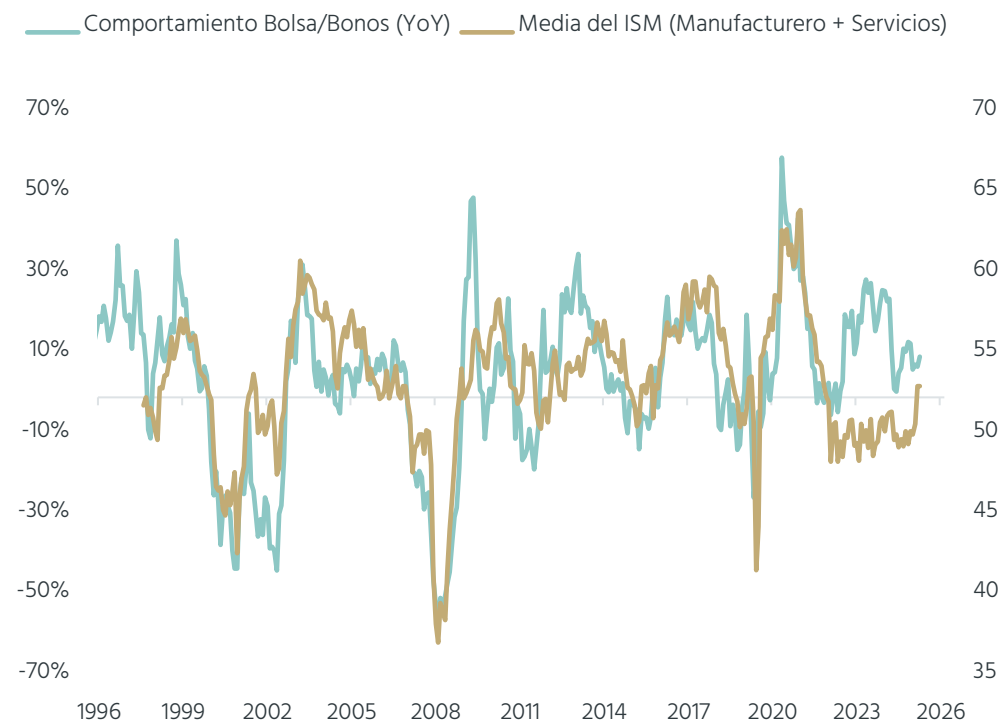
En EE. UU., el crecimiento desacelera ordenadamente hacia crecimiento potencial

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026



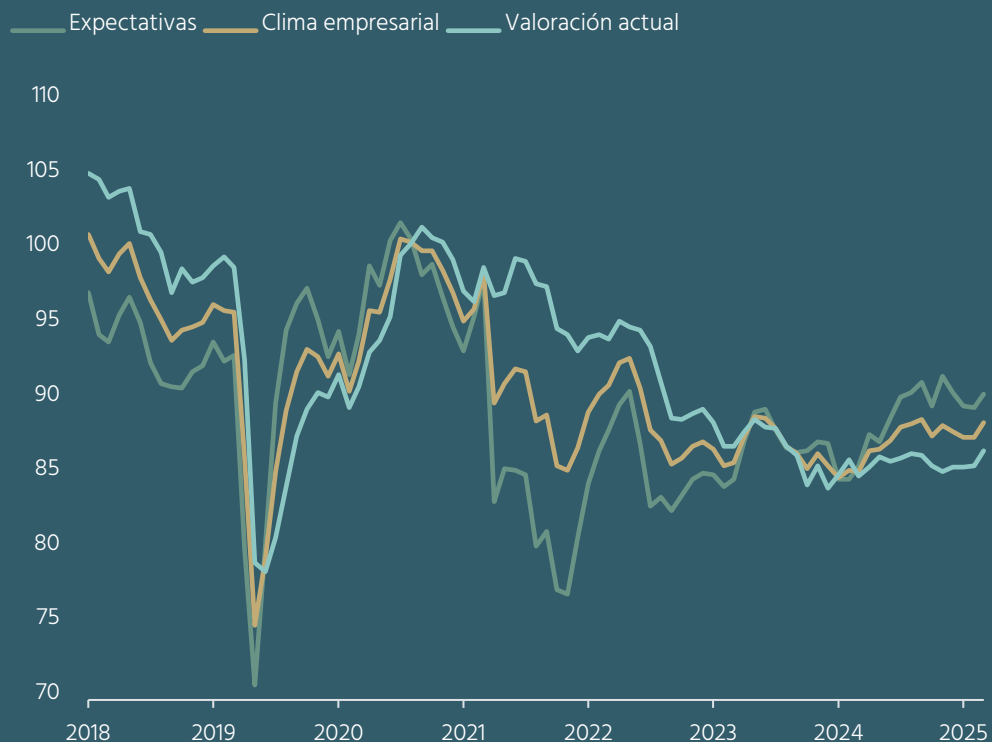
La manufactura deja atrás dos años de contracción y muestra señales de reactivación

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026



En Alemania, la confianza empresarial mejora tras los ajustes estructurales

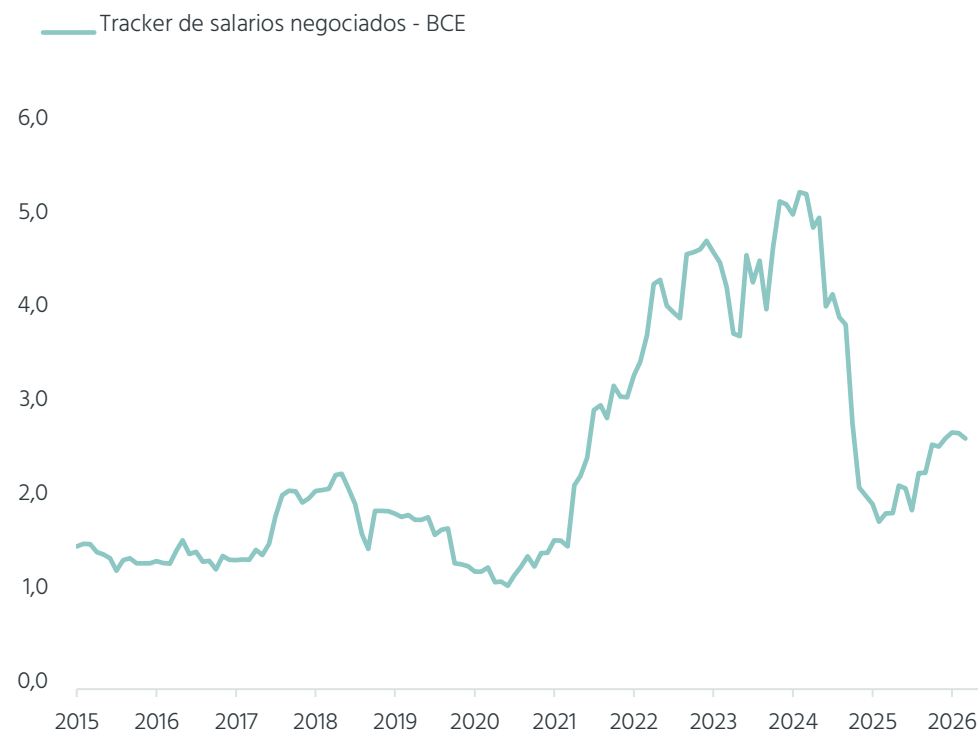
Fuente: Bloomberg, Febrero 2026



El Banco Central Europeo gana margen en estabilidad monetaria

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026

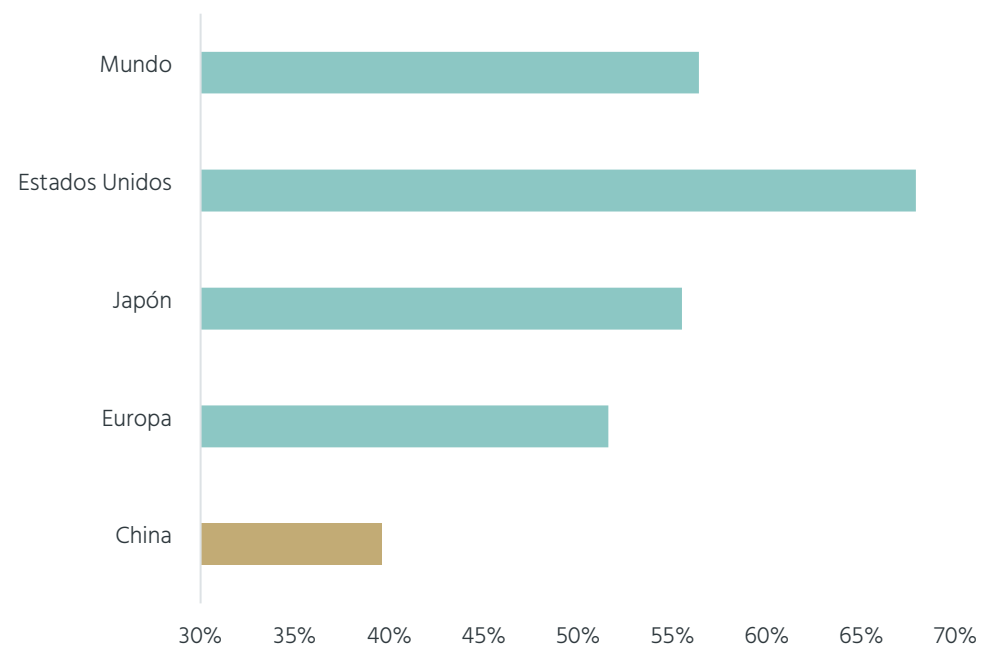
Serie en %



China se enfoca en una transición estructural, no táctica, hacia demanda doméstica

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026

% de Consumo de los hogares sobre PIB



En Brasil, el ciclo de recortes de tipos se encuentra a la vuelta de la esquina

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026
Serie en %

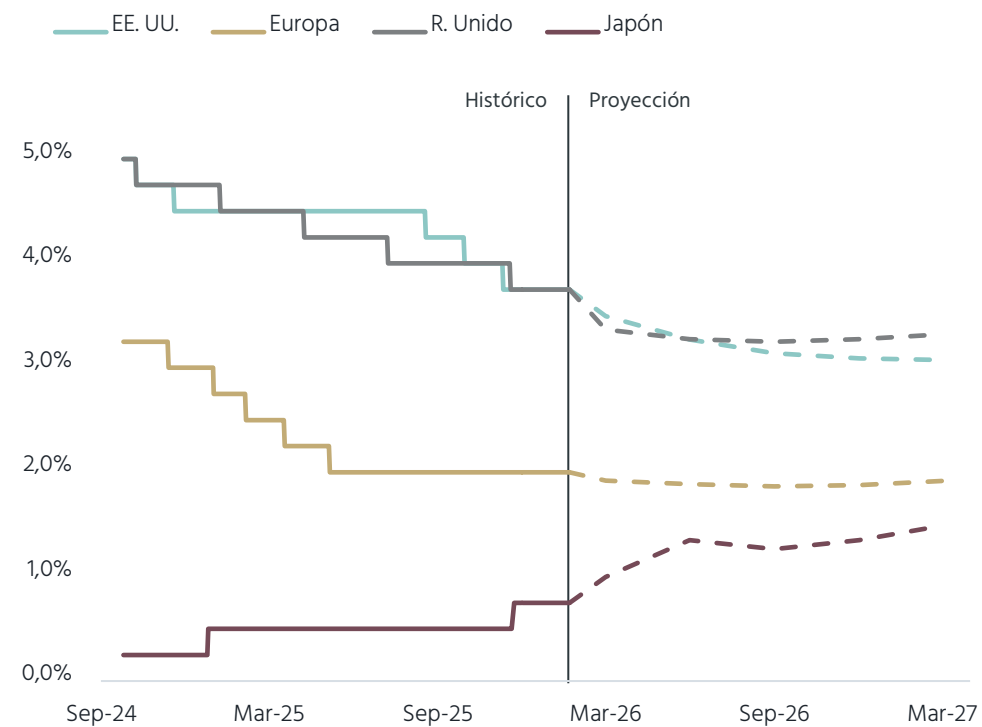


03 TIPOS DE INTERÉS Y CRÉDITO

*La moderación del crecimiento revaloriza la
gestión de duración*

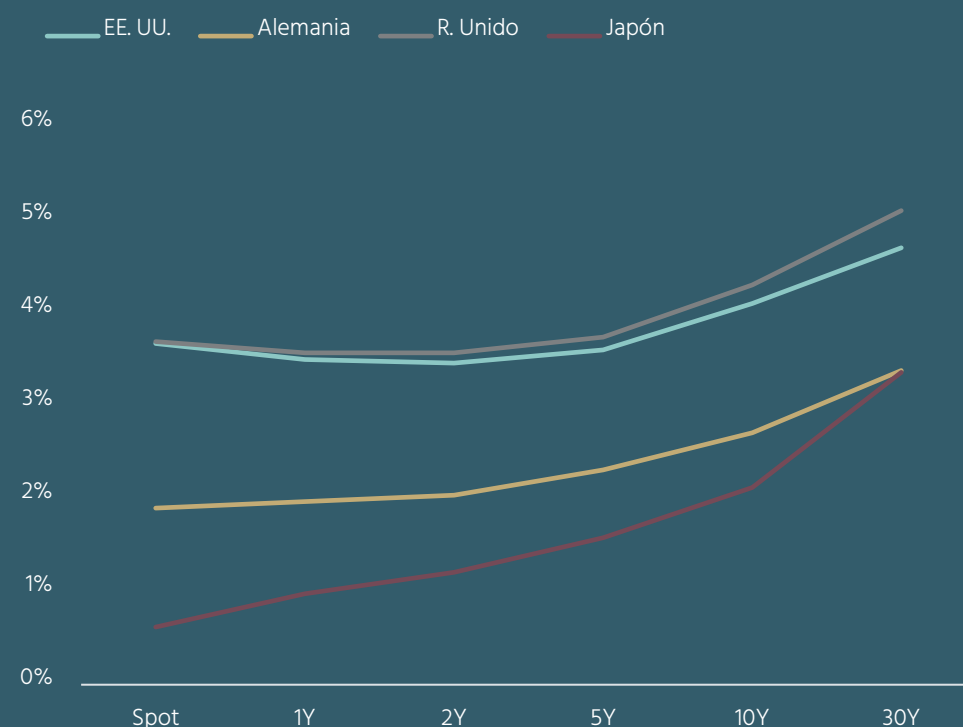
Los Bancos Centrales entran en fase de prudencia estratégica

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026



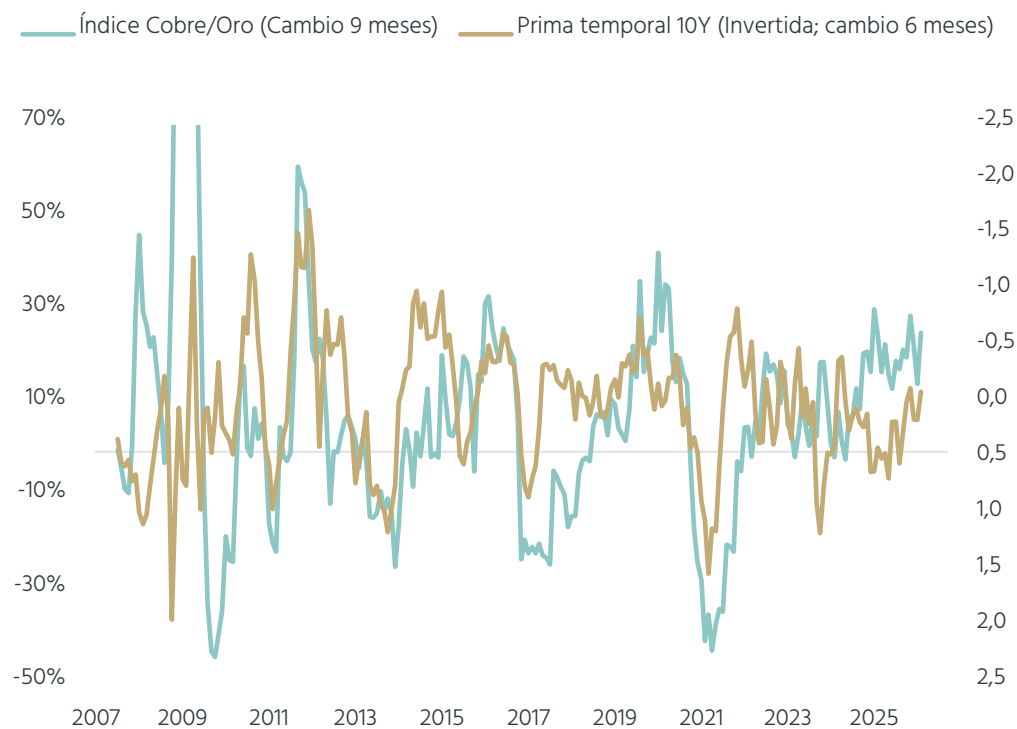
Los plazos largos se relajan respecto al mes anterior, pero se mantienen elevados

Fuente: Bloomberg, 25 de Febrero 2026



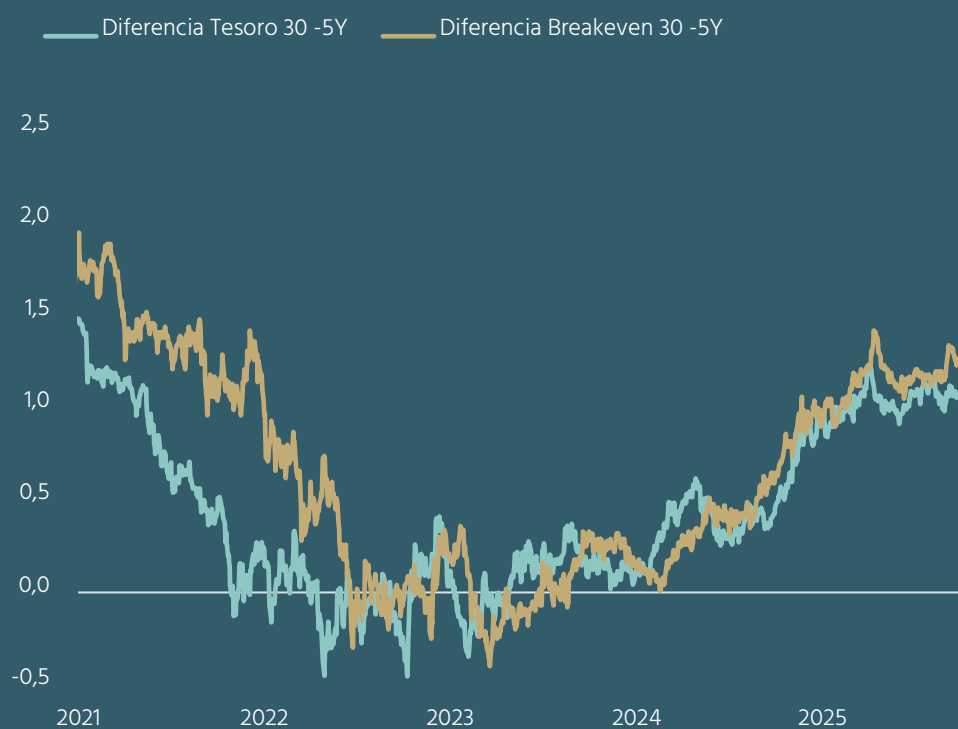
La prima temporal se normaliza ante menor riesgo de política monetaria.

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026
Serie truncada en 70%



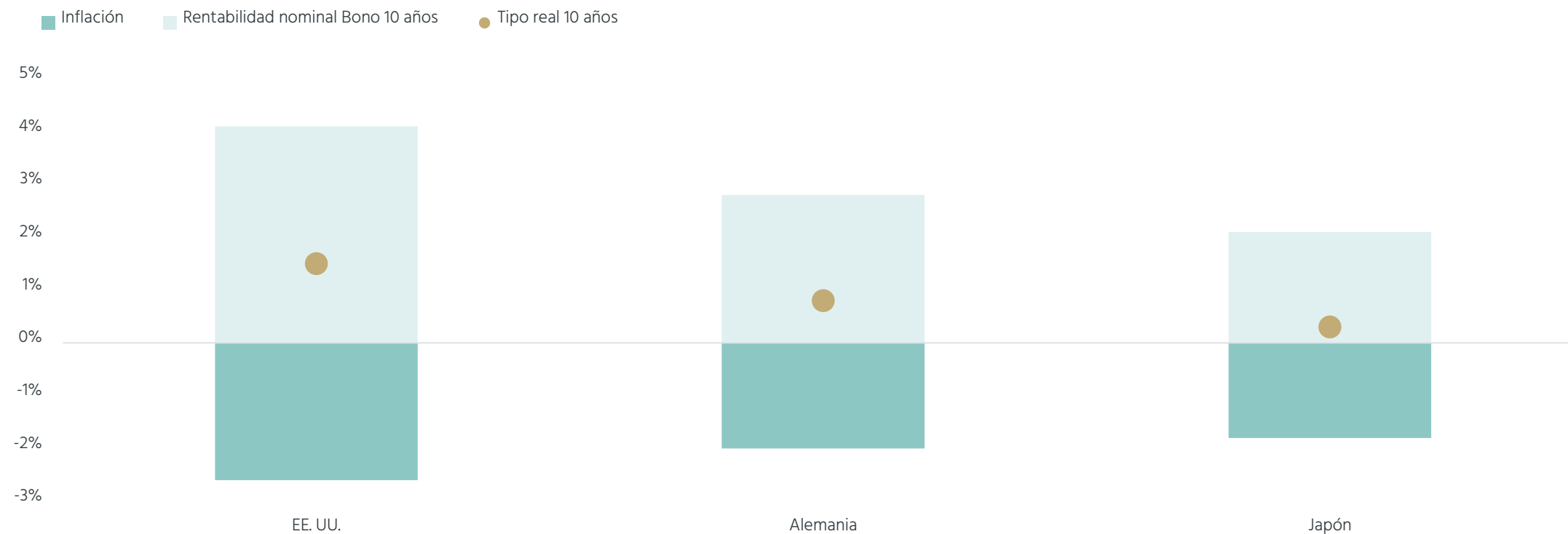
La sostenibilidad fiscal y el riesgo de inflación condicionan el tramo largo de la curva

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026
Serie en %



Divergencia entre regiones a nivel de tipos reales. La prima real se concentra en EE. UU. frente a Europa y Japón

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026



El ajuste del riesgo tecnológico ya se traslada a mercados cotizados, aunque el índice agregado no lo refleja

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026
Gráfico en puntos básicos

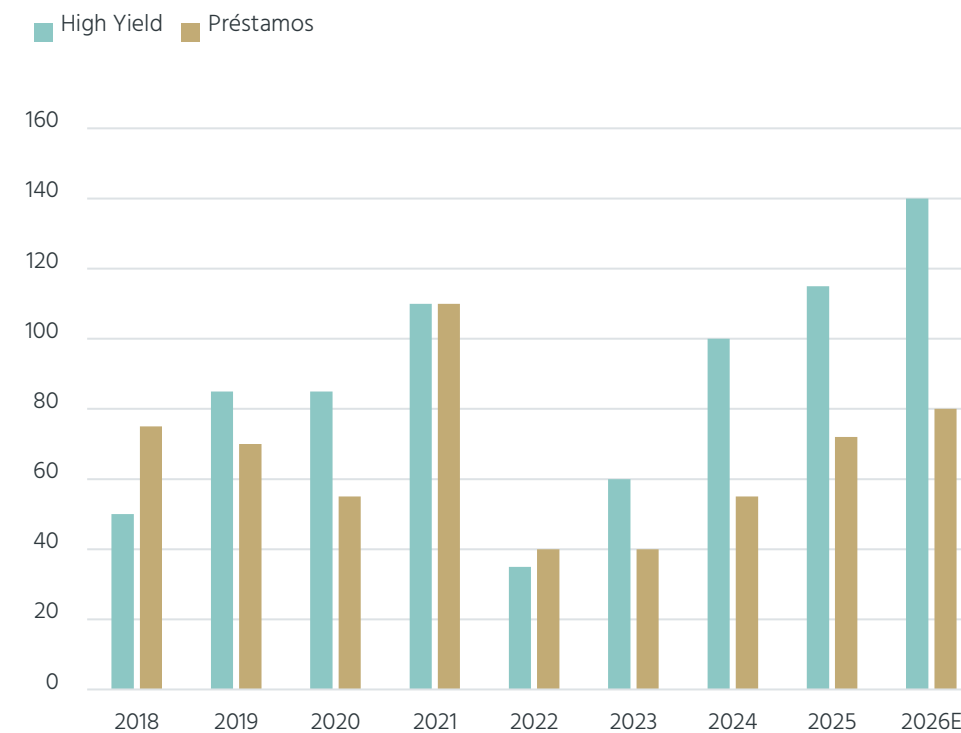
Evolución en 2026 del diferencial de crédito (p.b.)



Europa gana atractivo relativo en crédito corporativo ante la mejora cíclica

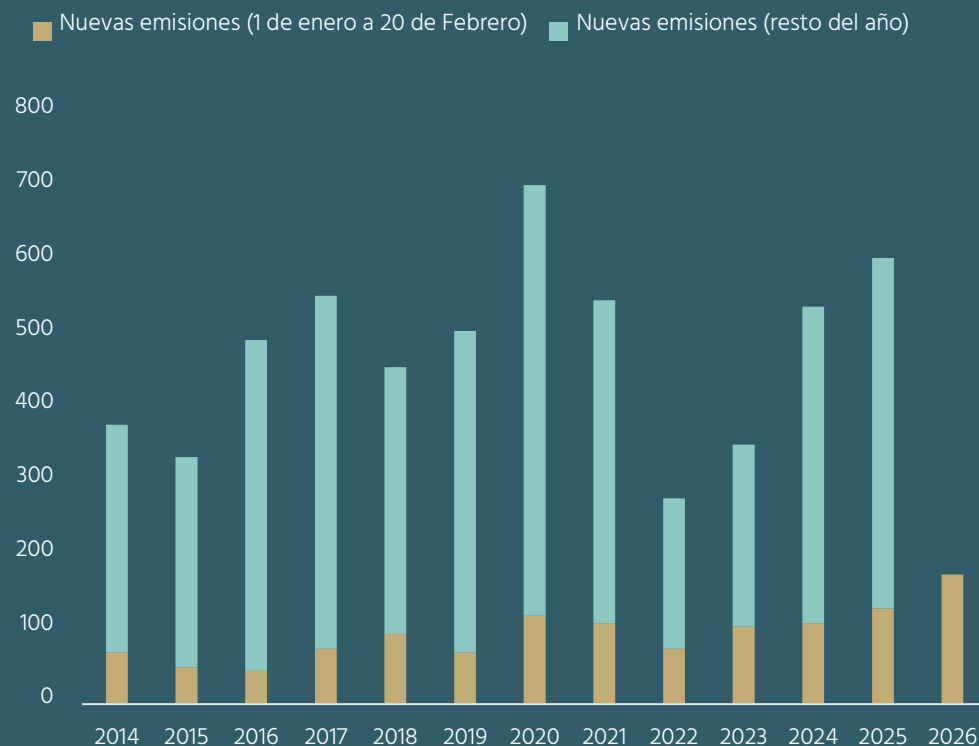
Fuente: Bloomberg. Febrero 2026
*E indica esperado

Emisión anual (en miles de millones de euros)



Aumenta el acceso a financiación externa en mercados emergentes

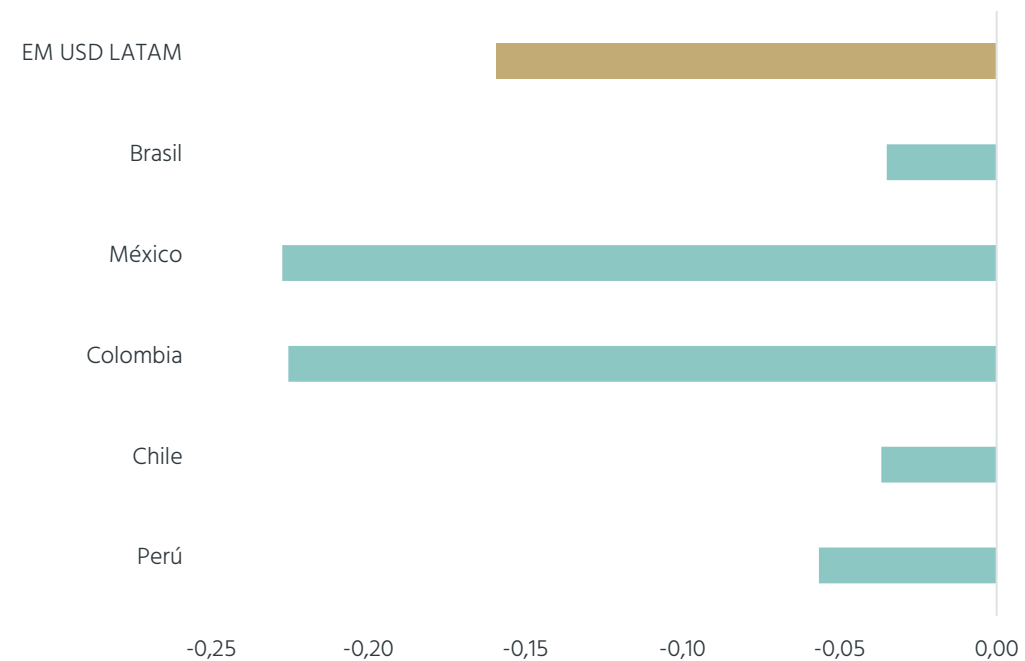
Fuente: Bloomberg. Febrero 2026
Serie en miles de millones de dólares



En Latam, la mejora estructural en calidad crediticia impulsa estrechamiento de diferenciales

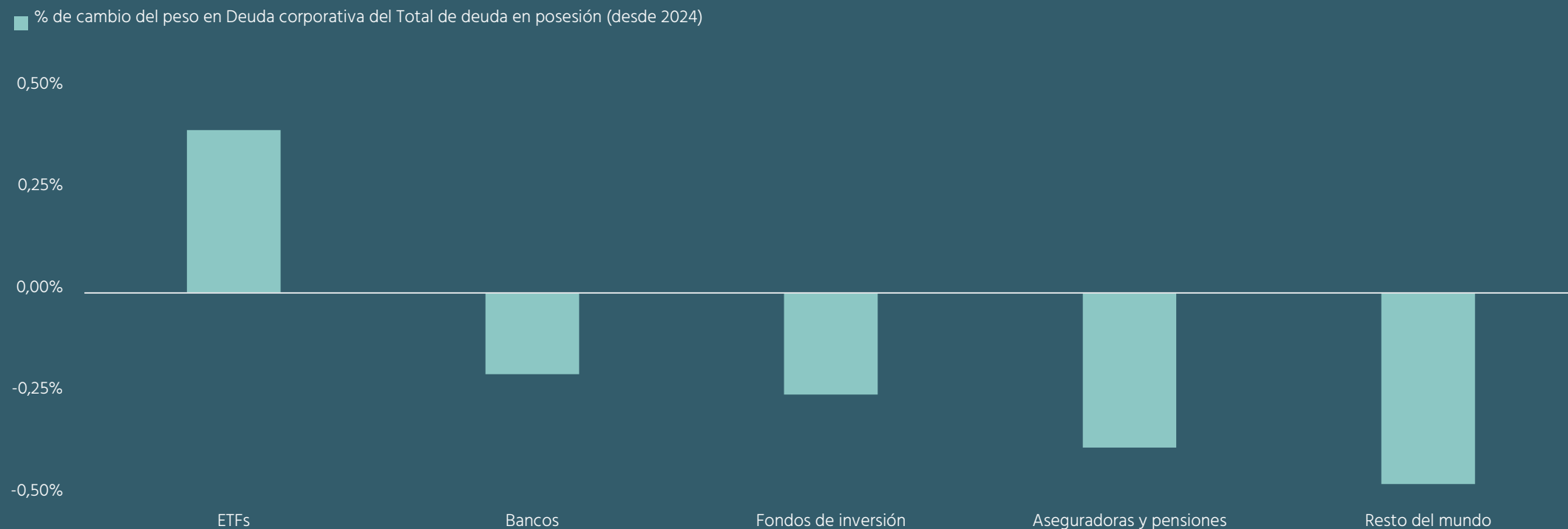
Fuente: Bloomberg. Febrero 2026
Gráfico en puntos básicos

Evolución del diferencial de crédito (p.b.) en 2026



Los ETFs canalizan gran parte del riesgo sistémico de liquidez. En entornos adversos, el ajuste puede ser rápido y no lineal. La selección activa reduce riesgo de desalineación precio-valor

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026

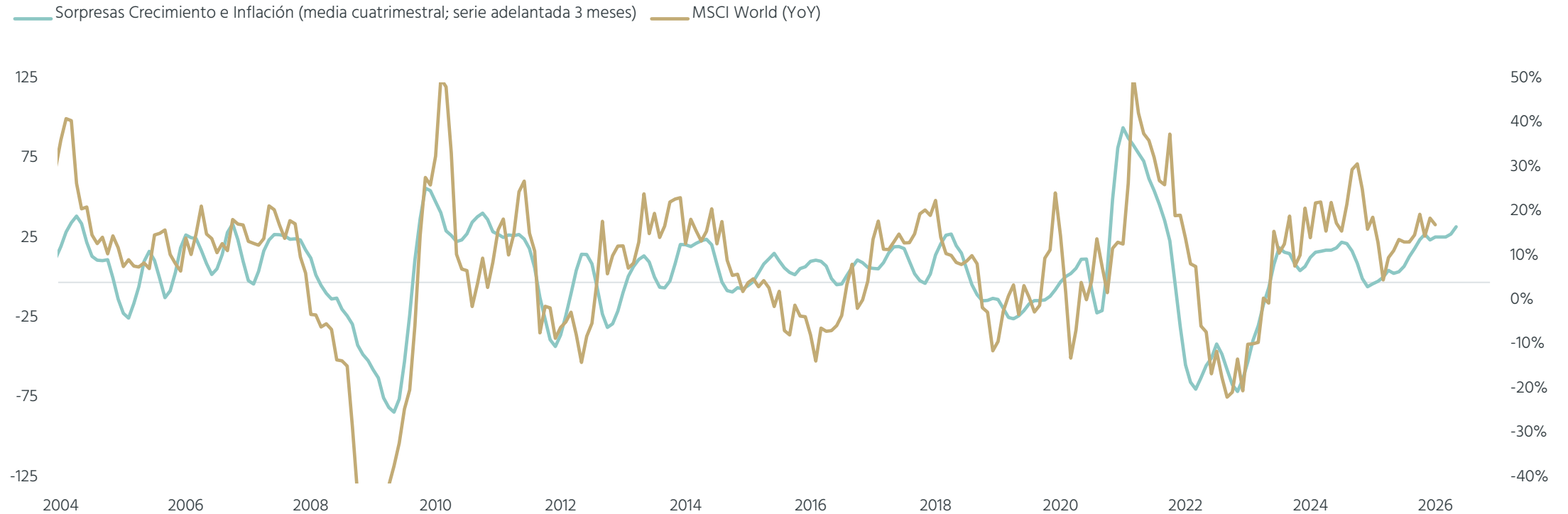


04 RENTA VARIABLE

*El liderazgo se amplía, pero con mayor
volatilidad*

La renta variable global mantiene sesgo constructivo. El mercado amplía liderazgo más allá de tecnología por las positivas sorpresas de crecimiento e inflación

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026.
Serie truncada en -40%



Emergentes y Europa ganan tracción relativa frente a EE.UU., apoyados por el peso en materiales y energía

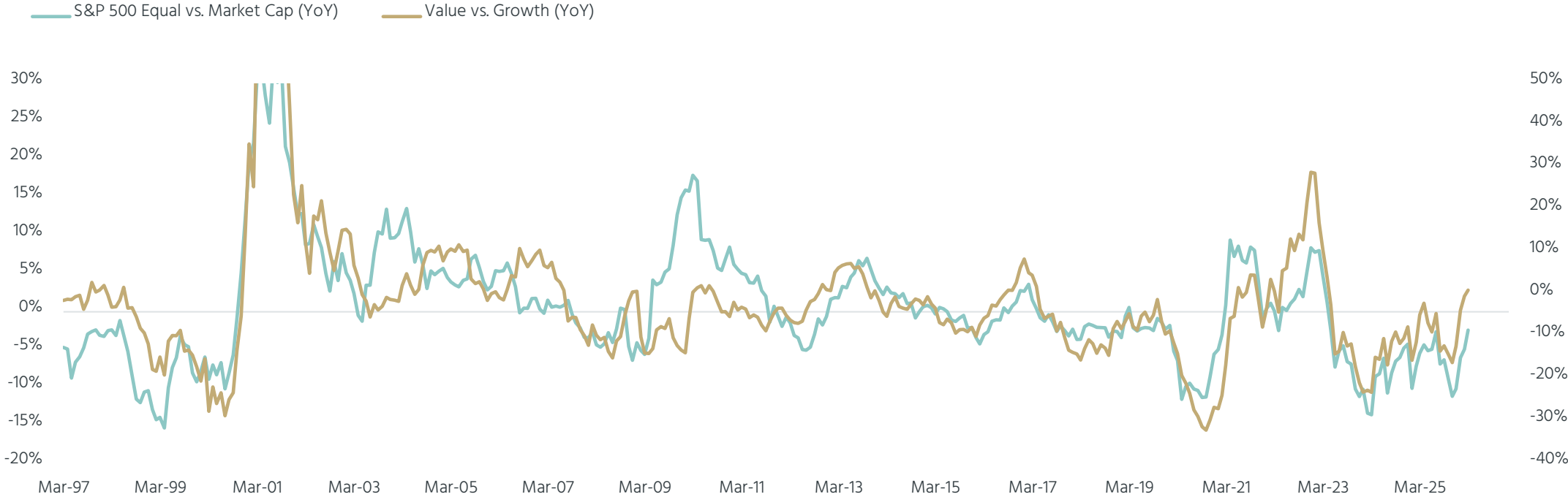
Fuente: Bloomberg, 27 de Febrero 2026.
Rentabilidad en dólares de las ETF que cubren los países

Rentabilidad acumulada en 2026



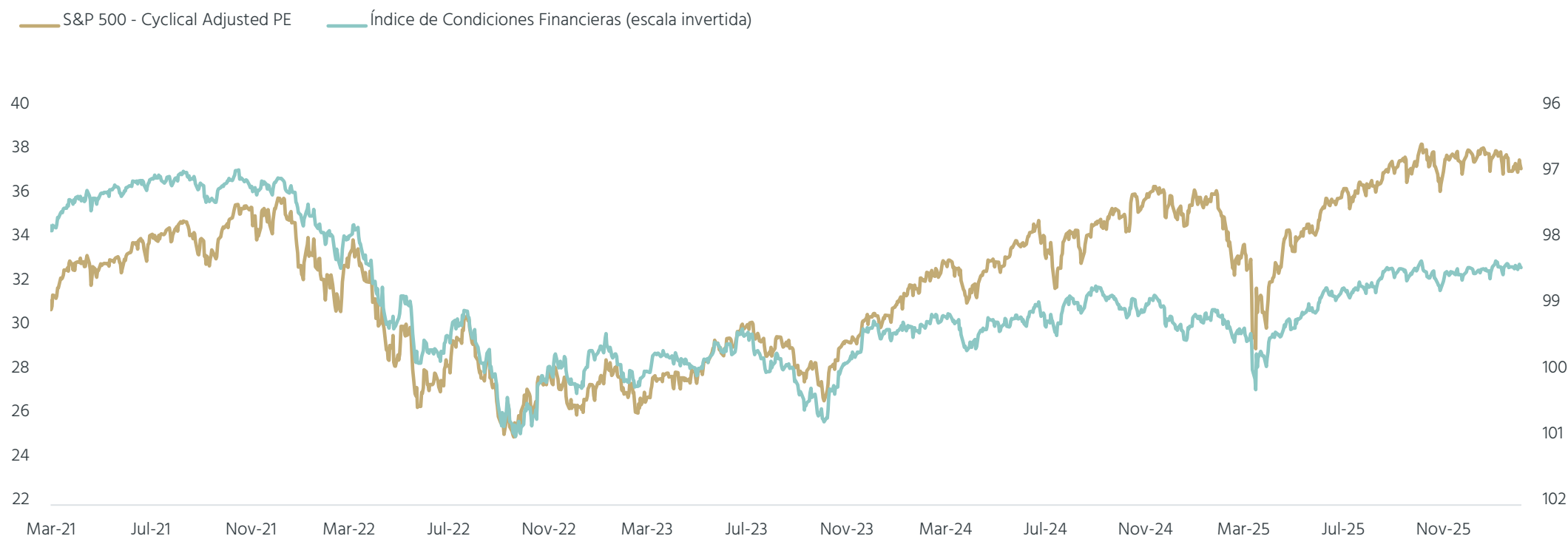
En EE. UU., la rotación sectorial reduce el riesgo de concentración y confirma un mercado más equilibrado.

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026
Series truncadas en 30% y 50%



El mercado cotiza valoraciones exigentes en un entorno financiero más acomodaticio y respaldo de crecimiento de beneficios. Un tensionamiento puntual – como el observado en 2025 – haría converger el múltiplo a niveles más normalizados

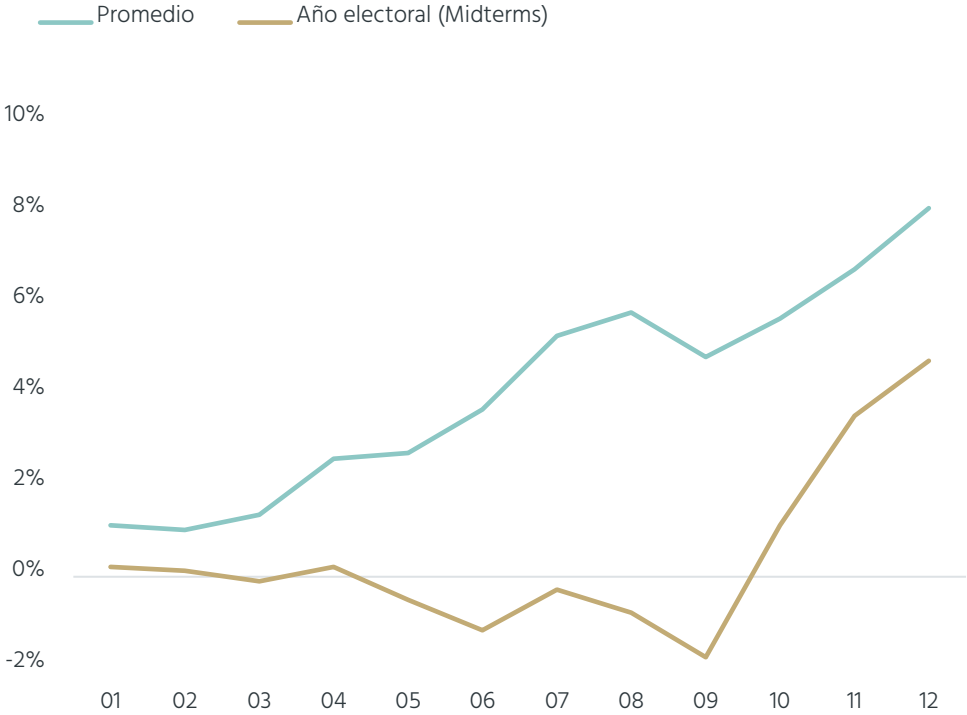
Fuente: Bloomberg. Febrero 2026
Cyclical Adjusted PE es el cociente entre Precio y Beneficios medios de los últimos 10 años



El patrón electoral sugiere prudencia en el corto plazo

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026
 Datos desde 1931

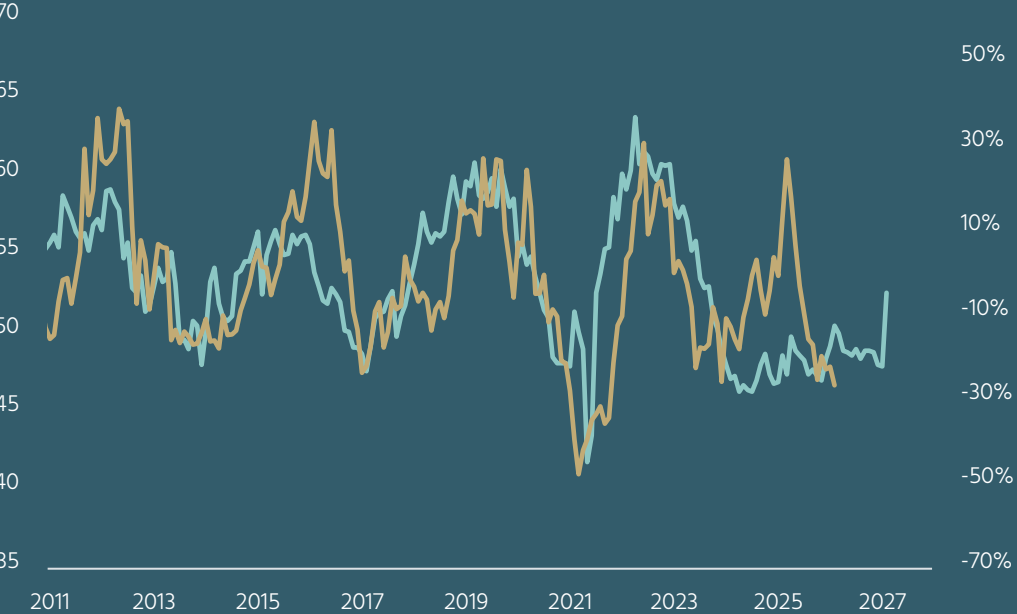
Rentabilidad acumulada por mes del S&P 500



La mejora manufacturera impulsa rotación hacia sectores de economía real

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026

ISM Manufacturero (adelantado 12 meses) Ratio Low beta / High beta S&P (YoY)

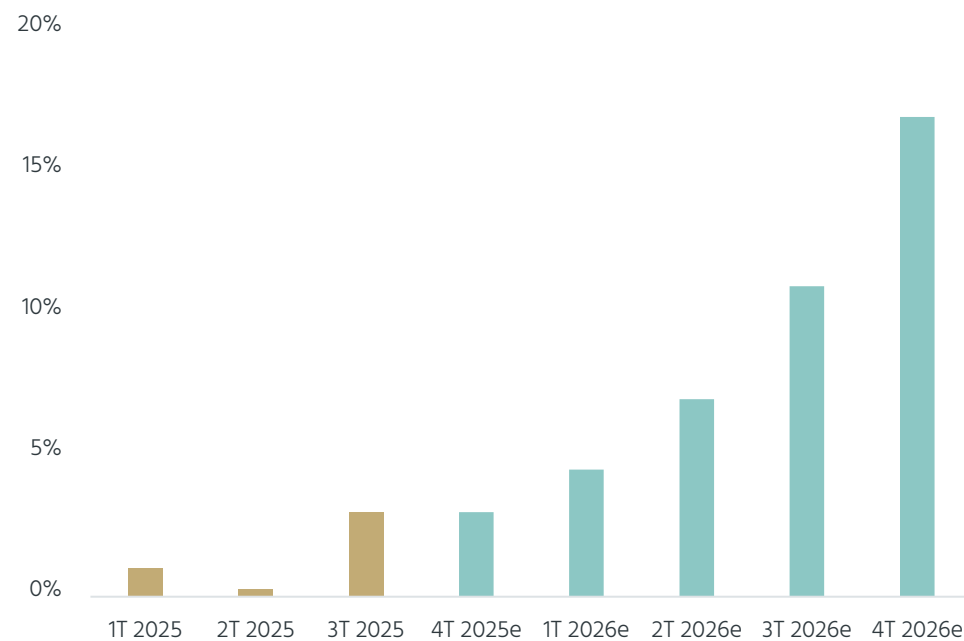


Europa muestra mejora progresiva de beneficios a lo largo del año

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026

* E: esperado

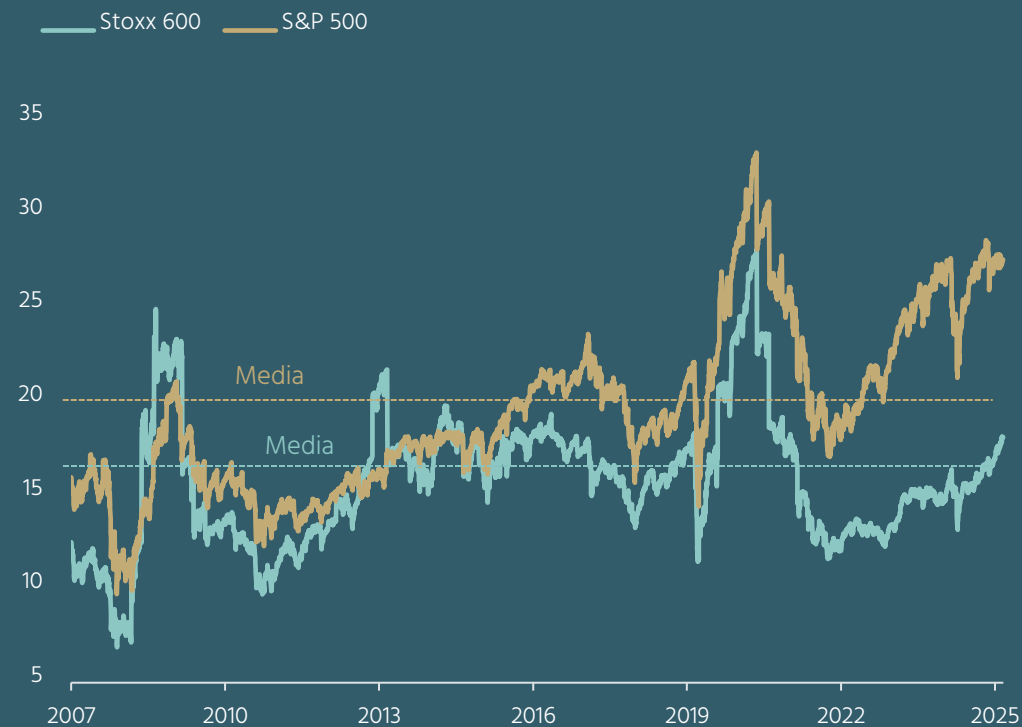
Stoxx 600 - Crecimiento de beneficios (YoY)



Las valoraciones europeas exigen crecimiento, pero mantienen atractivo relativo

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026

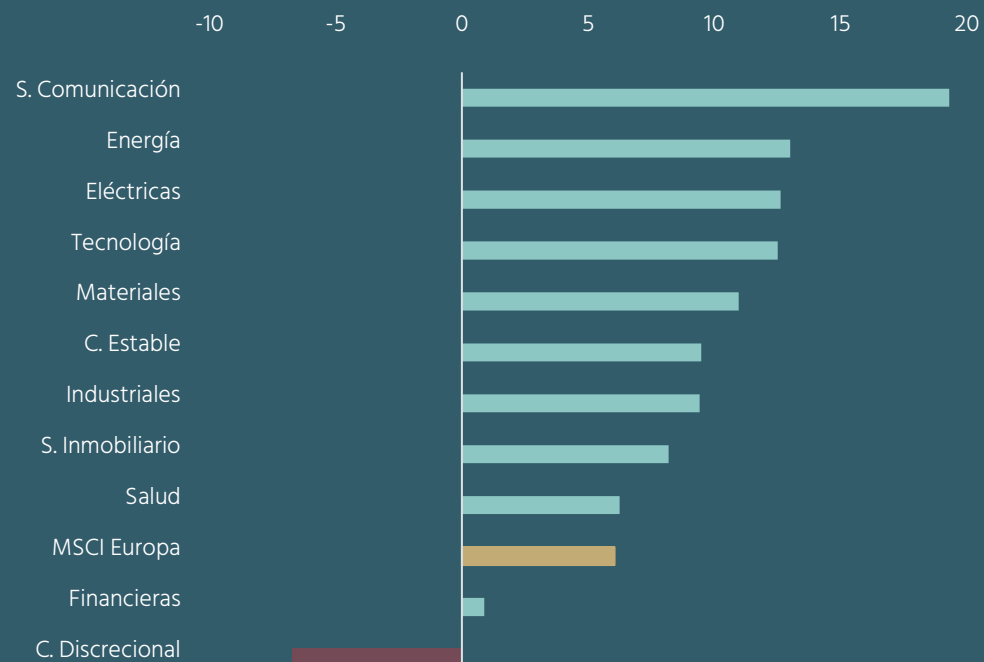
Múltiplo Precio/ Beneficios (P/E)



El liderazgo sectorial se desplaza hacia activos reales y consolidación corporativa

Fuente: Bloomberg. A 24 de Febrero 2026

Comportamiento sectorial en 2026 (%)

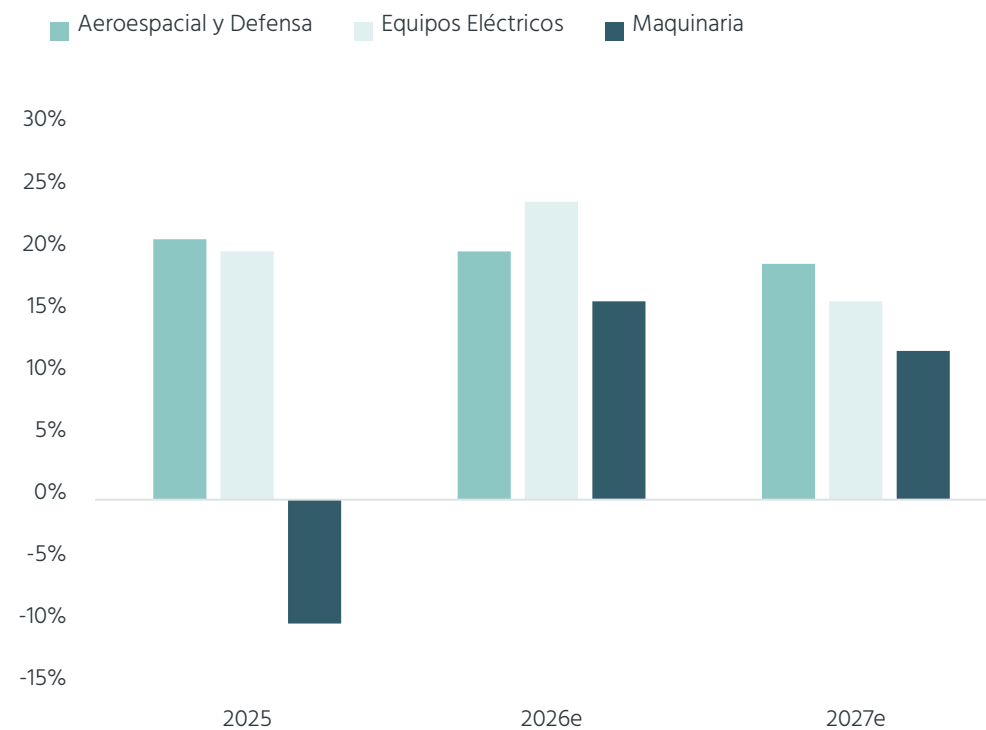


El ciclo fiscal europeo actúa como catalizador estructural

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026

*E es de estimado

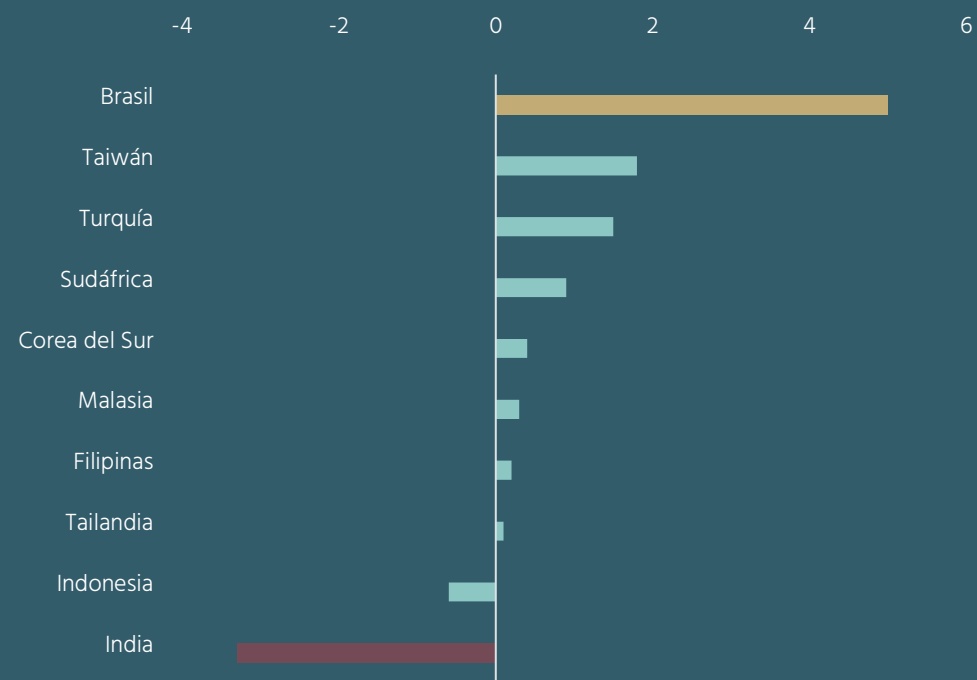
Crecimiento de beneficios empresariales (YoY)



El capital internacional prioriza economías con mayor apalancamiento cíclico

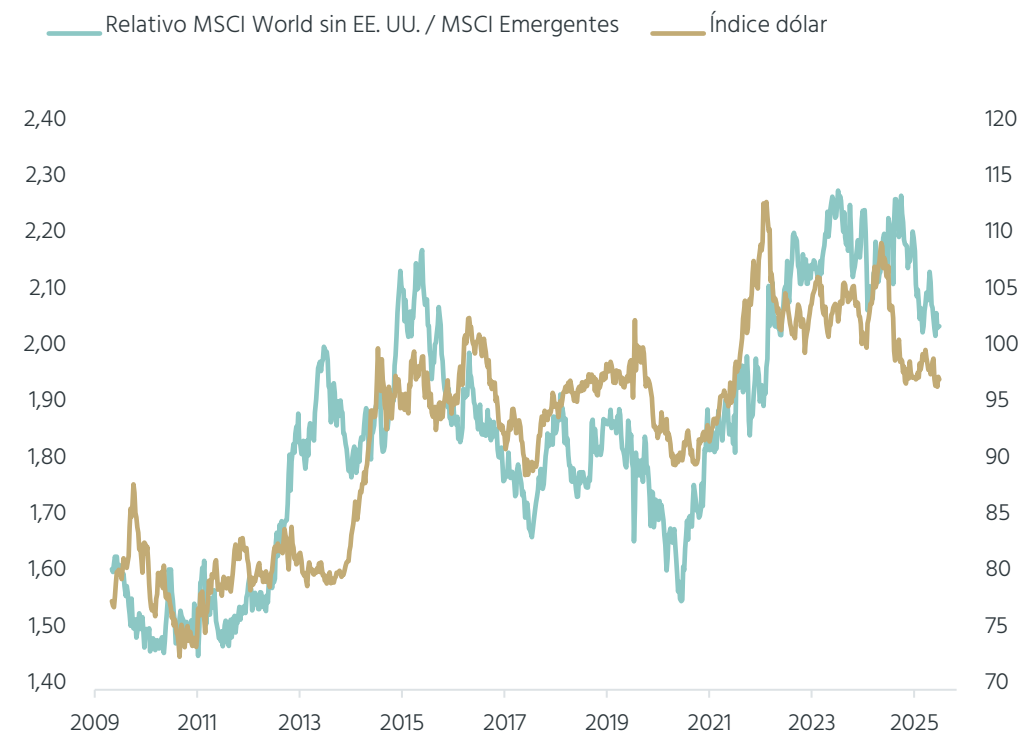
Fuente: Bloomberg. Febrero 2026

Fujos de compra de extranjeros en Enero 2026 (miles de millones de dólares)



Mientras el dólar no se fortalezca, Emergentes mantienen ventaja relativa

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026



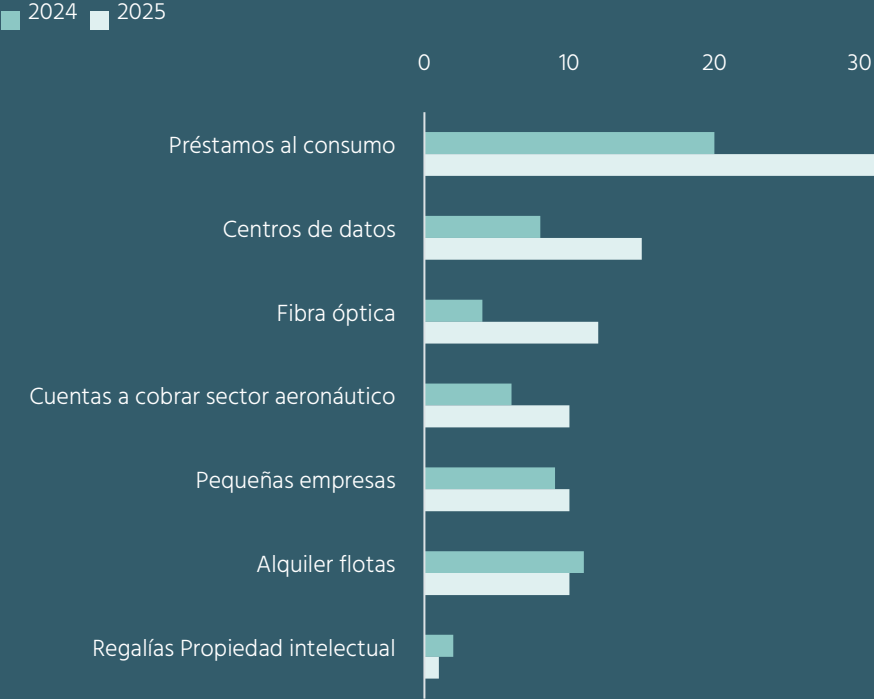
05 ALTERNATIVOS

*Más que nunca, estructura y calidad son
determinantes en alternativos*

La expansión del crédito estructurado en tecnología ha sido significativa

Fuente: Moody's rating, Febrero 2026
Gráfico en miles de millones de dólares

Expansión crédito privado en activos colateralizados al consumo

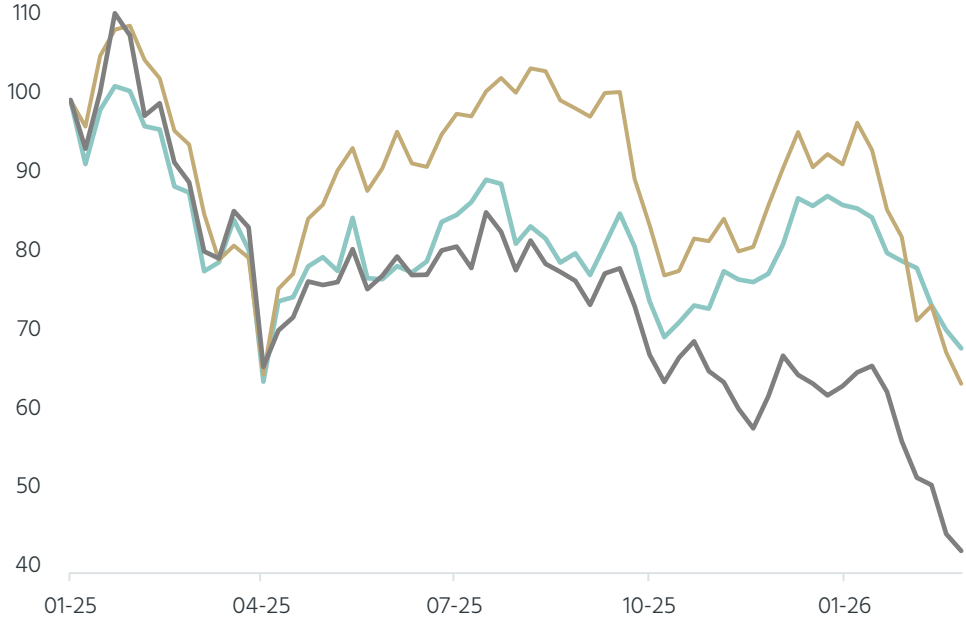


Aumenta la preocupación por la calidad de originación en crédito alternativo

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026
Serie en base 100

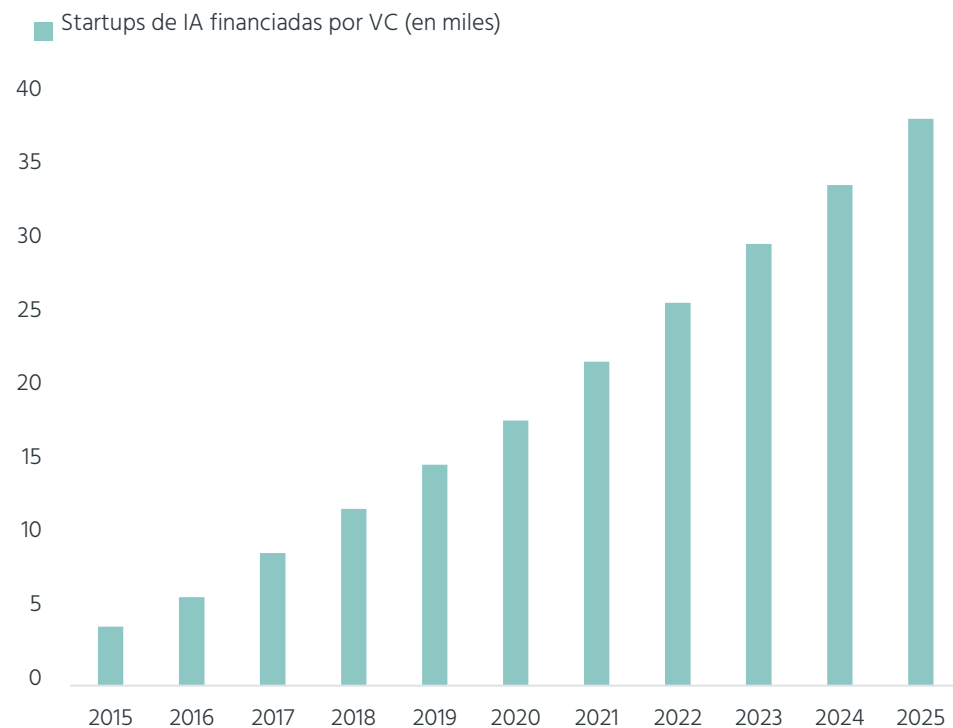
Evolución del precio de las acciones

— Apollo Global Management — Ares Management — Blue Owl Capital



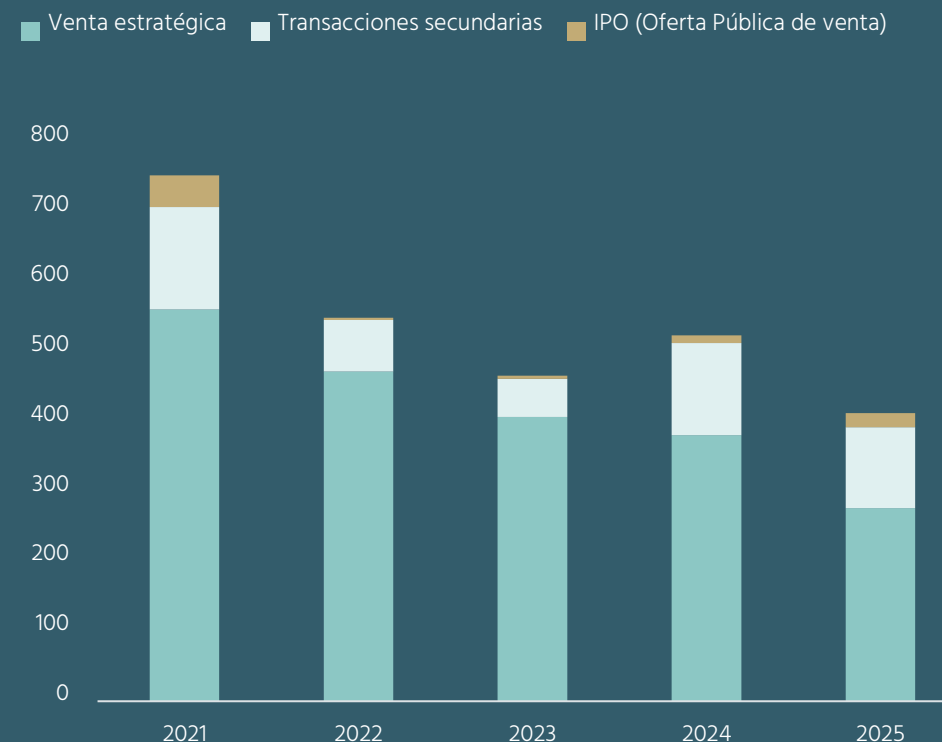
La innovación en IA se financia mayoritariamente fuera de los mercados públicos

Fuente: Pitchbook y Bloomberg. Febrero 2026



En Private Equity, el ciclo de realización de valor sigue retrasado en términos históricos

Fuente: S&P Global. Febrero 2026
Gráfico en miles de millones de dólares

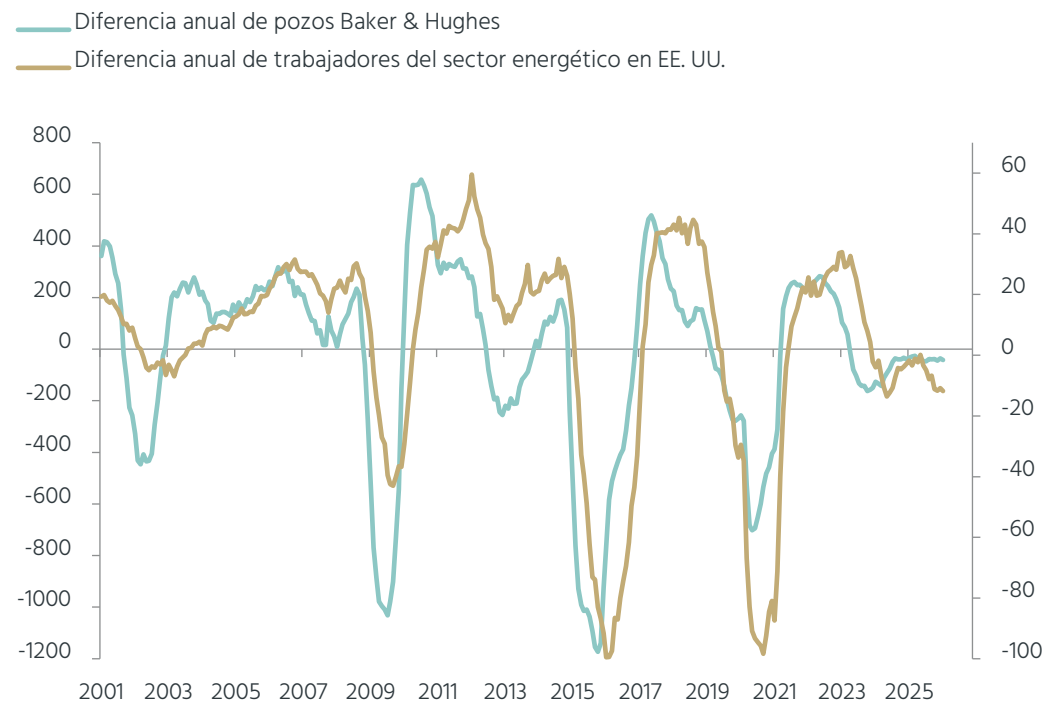


06 COMMODITIES Y DIVISAS

En un entorno de fricción comercial, las materias primas vuelven al centro del análisis.

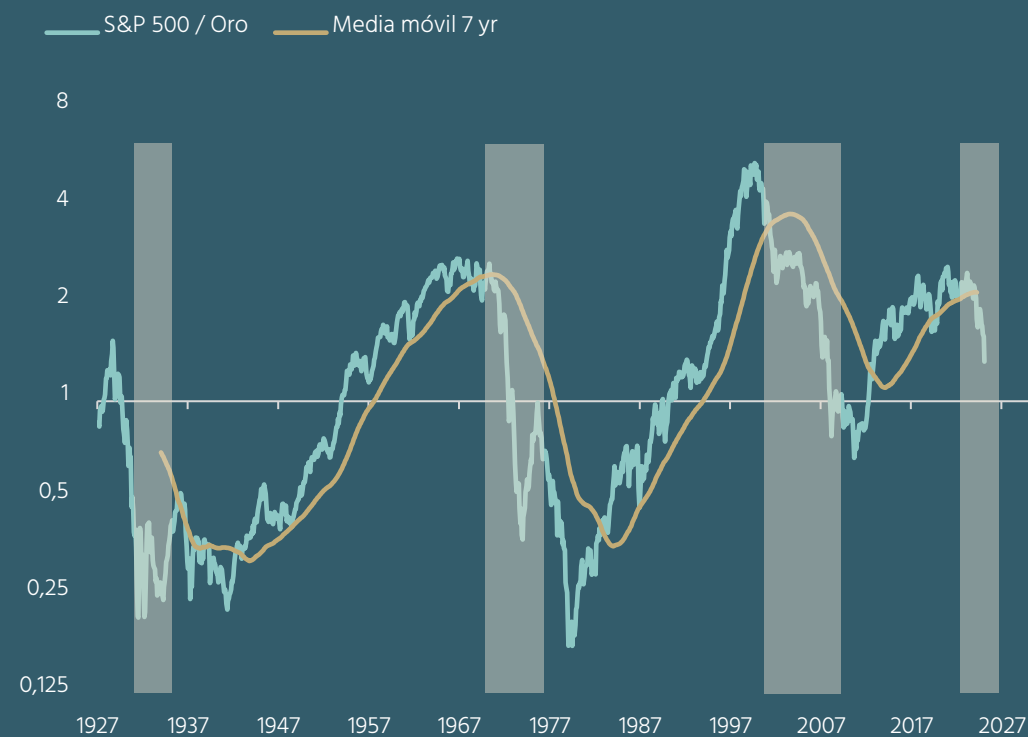
Sin expansión significativa en producción, el petróleo mantiene equilibrio

Fuente: Bloomberg. Febrero 2026



El mejor comportamiento relativo del oro vs. bolsa suele anticipar volatilidad

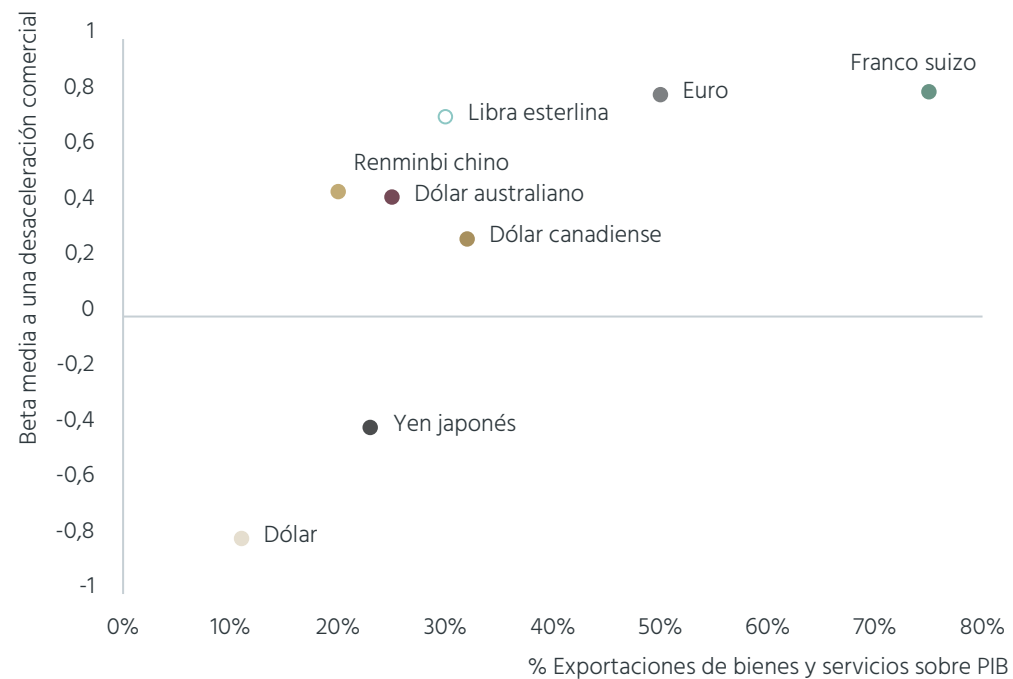
Fuente: Bloomberg. Febrero 2026



La exposición exportadora condiciona el comportamiento en guerras comerciales

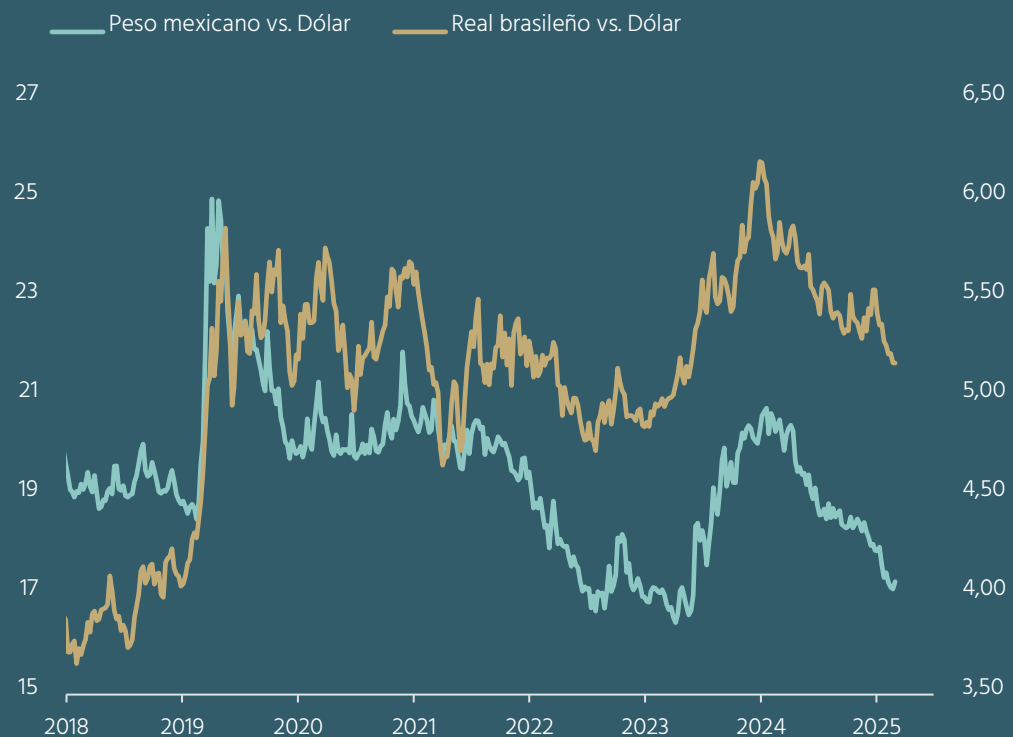
Fuente: Bloomberg, Febrero 2026

Las betas se calculan sobre una media de nueve trimestres cuando el cambio del volumen comercial es negativo desde 1995



La mejora cíclica respalda la apreciación de divisas latinoamericanas

Fuente: Bloomberg, Febrero 2026



Información adicional

COMPORTEAMIENTO DE MERCADOS

Índices de Renta fija, divisas y commodities

Tipo Reserva Federal - Fdtr index
Tesoro 2 años - Usgg2yr index
Tesoro 5 años - Usgg5yr index
Tesoro 10 años - Usgg10yr index
Tipo BCE - Euordepo Index
Gov. Alemán 2 años - Gecu2yr index
Gov. Alemán 5 años - Gecu5yr index
Gov. Alemán 10 años - Gecu10yr index
Investment Grade USD - Luacoas index
Investment Grade EUR - Lecpoas index
High Yield USD - Lf98oas index
High Yield EUR - Lp01oas index
Corporativo EM USD - Emusoas index
Corporativo EM Latam USD - Bseloas index
Índice dólar - Dxy index
EUR/USD - Eur curncy
GBP/USD - Gbpusd curncy
USD/JPY - Jpy curncy
Petróleo - Cl1 comdty
Oro - Xau curncy
Bitcoin - Xbtusd index
Índice Gobiernos USD - Luatruu index
Índice Corp. IG USD - Luactruu index
Índice Corp. HY USD - Lf98truu index
Índice Corp. EM USD - Emustruu index
Índice Gobiernos EUR - Leattreu index
Índice Corp. IG EUR - Lecptreu index
Índice Corp. HY EUR - Lp01treu index

COMPORTEAMIENTO DE MERCADOS

Índices de Renta variable

MSCI Acwi - Mxwd index
MSCI World - Mxwo index
MSCI Emergentes - Mxef index
Dow Jones Industrial - Indu index
S&P 500 - Spx index
Nasdaq 100 - Ndx index
Russell 2000 - Rty index
Stoxx 600 - Sxxp index
Euro Stoxx 50 - Sx5e index
MSCI Europa - Mxeu index
DAX (Alemania) - Dax index
CAC (Francia) - Cac index
IBEX 35 (España) - Ibex index
MSCI Asia ex Japón - Mxasj index
NIKKEI 225 (Japón) - Nky index
ASX 200 (Australia) - As51 index
MSCI China - Mxcn index
KOSPI (Corea del Sur) - Kospi index
SENSEX (India) - Sensdex index
MSCI Emergentes Latam - Mxla index
Bovespa (Brasil) - Ibov index
IPC (México) - Mexbol index
IPSA (Chile) - Ipsa index
COLCAP (Colombia) - Colcap index
MSCI Perú - M1pecapd index
MERVAL (Argentina) - Merval index

AVISO LEGAL IMPORTANTE

Este documento ha sido elaborado por Santander Wealth Management & Insurance Division, una unidad de negocio global de Banco Santander, S.A. (“WMI”, junto con Banco Santander, S.A. y sus filiales, “Santander”). Puede incluir previsiones económicas e información procedente de diversas fuentes, incluidas terceras partes consideradas fiables. Sin embargo, Santander no garantiza la exactitud, integridad ni actualización de dicha información, y se reserva el derecho de modificarla sin previo aviso. Las opiniones recogidas pueden diferir de las emitidas por otras unidades de Santander.

El contenido de este documento tiene únicamente carácter informativo; no constituye asesoramiento de inversión ni responde a objetivos de inversión concretos ni a criterios de idoneidad de ningún inversor. Tampoco representa una oferta ni una solicitud para comprar o vender activos, contratos o productos (en conjunto, los “Activos Financieros”), y no debe utilizarse como base exclusiva para tomar decisiones de inversión. La recepción de este documento no genera relación de asesoramiento ni obligación alguna para “WMI” o para “Santander”.

Parte del contenido ha sido elaborado con el apoyo de herramientas de inteligencia artificial.

Santander no ofrece garantías sobre previsiones ni sobre el comportamiento presente o futuro de los mercados o de los Activos Financieros. Los resultados pasados no constituyen un indicador fiable de rendimientos futuros. Además, los Activos Financieros pueden no estar disponibles para su comercialización en determinadas jurisdicciones o para ciertos perfiles de inversores.

Salvo cuando así se indique expresamente en la documentación legal que regule un Activo Financiero, estos no están asegurados ni respaldados por ninguna entidad gubernamental (incluida la FDIC), no constituyen depósitos bancarios y conllevan riesgos —de mercado, divisa, crédito, liquidez o contraparte— que pueden implicar la pérdida parcial o total del capital invertido. Se recomienda a los inversores consultar con sus asesores financieros, legales y fiscales para evaluar la idoneidad de cada producto. Santander y sus empleados no asumen responsabilidad por las pérdidas que puedan derivarse del uso de este documento.

Santander o sus empleados pueden tener posiciones en los Activos Financieros referenciados, actuar como contraparte, agente o prestador de servicios para sus emisores.

La información contenida en este documento es confidencial y no puede reproducirse ni distribuirse sin el consentimiento previo y por escrito de WMI. Cualquier material de terceros citado es propiedad de sus respectivos titulares y se incluye conforme a las prácticas habituales del sector.

Determinados productos complejos o de mayor riesgo pueden ofrecerse únicamente a Clientes Profesionales, o considerarse no adecuados para Clientes Minoristas.

Anexos específicos por país

Espacio Económico Europeo: para Clientes Minoristas, Profesionales y Contrapartes Elegibles

Este documento constituye una comunicación informativa. Los instrumentos complejos pueden no estar disponibles

para inversores minoristas o resultar inadecuados para ellos.

Reino Unido: para Clientes Minoristas y Profesionales

Promoción financiera aprobada por una entidad autorizada por la FCA bajo la normativa COBS 4. Las advertencias de riesgo deben presentarse de forma justa, clara y no engañosa, y con la misma relevancia que el texto principal.

Los Clientes Minoristas no reciben asesoramiento personalizado y pueden tener restringido el acceso a productos complejos.

SPBI (Banco Santander International (EE. UU.) y/o Banco Santander International SA (Suiza, incluyendo su filial en Bahamas y su filial en DIFC en los Emiratos Árabes Unidos): para clientes de Banca Privada, Profesionales e Institucionales

Este material no está dirigido a personas físicas o jurídicas cuya nacionalidad, domicilio, residencia o lugar de registro se encuentre en países o jurisdicciones donde su distribución o uso contravenga la normativa local. La información incluida proviene de distintas fuentes —estadísticas, comerciales, de mercado y de previsiones económicas—, así como de terceros. Santander no garantiza la exactitud o integridad de dicha información, ni asume responsabilidad alguna por ella, y se reserva el derecho a modificarla sin previo aviso. Las opiniones expresadas pueden diferir de las emitidas por otras unidades de Santander.

Este material no constituye asesoramiento de inversión, sino que se publica con fines exclusivamente informativos y de marketing. No es un prospecto ni un documento equivalente, ni debe considerarse una oferta o solicitud para comprar o vender valores o productos de ningún tipo. Tampoco implica la prestación de servicios de asesoramiento de inversión.

Santander no ofrece garantías sobre las previsiones, opiniones ni sobre el desempeño actual o futuro de los valores descritos. Los resultados pasados no constituyen indicadores de rendimientos futuros y los datos de rentabilidad no reflejan las comisiones aplicables.

Los valores mencionados pueden no estar disponibles en todas las jurisdicciones ni para todos los perfiles de inversores. Este material es confidencial y privado, dirigido únicamente a un número limitado de clientes, y no debe compartirse ni reproducirse.

Salvo que se indique expresamente en la documentación legal aplicable, los valores no están asegurados ni garantizados por ningún organismo público, no constituyen depósitos ni obligaciones de Santander, y pueden implicar riesgos de mercado, divisa y contraparte, así como la pérdida de capital.

Santander y sus empleados pueden tener intereses en los valores referenciados (como posiciones largas o cortas), realizar operaciones en ellos, actuar como asesores, colocadores o distribuidores, recibir compensaciones de terceros o mantener relaciones comerciales con las compañías mencionadas.

Brasil: para Inversores Minoristas, Cualificados y Profesionales

Este material se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye una oferta de productos o servicios financieros según la legislación brasileña. Las inversiones aquí descritas pueden no ser adecuadas a sus objetivos, situación financiera o necesidades personales. En Brasil, es obligatorio completar el formulario de idoneidad para asegurar que el perfil del cliente se corresponde con el producto o servicio elegido. Se recomienda revisar con detalle las condiciones de cada producto antes de invertir. Este material no constituye un informe de análisis conforme a la Resolución 20/2021 de la Comissão de Valores Mobiliários.

México: para Inversores Minoristas e Institucionales Las ofertas públicas dirigidas a inversores minoristas requieren un prospecto registrado en la CNBV. Los productos complejos solo pueden colocarse bajo regímenes de colocación privada dirigidos a Inversores Institucionales o Sofisticados.

Chile: para Inversores Minoristas y Cualificados

Este documento está dirigido exclusivamente a clientes de Banco Santander-Chile y tiene únicamente carácter informativo. Cualquier recomendación realizada por Santander es de naturaleza informativa, no genera obligaciones para el banco ni responsabilidades de ningún

tipo. La información procede de fuentes consideradas fiables, pero no se garantiza su exactitud ni exhaustividad. Puede presentarse de forma resumida o incompleta. Este documento no constituye un prospecto ni una oferta para comprar o vender valores, fondos de inversión u otros productos financieros.

Otros países de Asia / MENA / LATAM

La normativa aplicable en materia de divulgación a clientes minoristas, prospectos y reglas de idoneidad depende de cada jurisdicción local. Los productos financieros transfronterizos de carácter complejo suelen estar limitados a inversores institucionales.

Aviso legal especial para Banco Santander International SA (sucursal del DIFC)

Banco Santander International SA (sucursal del DIFC) es una sucursal de Banco Santander International SA, está registrada en el Centro Financiero Internacional de Dubái («DIFC») y regulada por la DFSA en la categoría prudencial 4 para llevar a cabo actividades de servicios financieros en el DIFC y constituirse en el mismo. La sucursal DIFC comercializa y promueve una amplia gama de productos y servicios ofrecidos por el grupo y presta servicios de asesoramiento y organización en relación con las soluciones de banca privada ofrecidas por Banco Santander International SA. Los términos en mayúsculas utilizados en esta sección tienen el significado establecido en el Módulo de Glosario del Reglamento de la DFSA.

Los servicios o productos financieros ofrecidos por Banco Santander International SA (Sucursal del DIFC) solo están disponibles para clientes profesionales o contrapartes del mercado. No se prestan servicios bancarios a clientes minoristas (tal y como se definen en el Módulo de Conducta Empresarial de la DFSA). Por lo tanto, este material está

destinado a ser distribuido únicamente a clientes profesionales (tal y como se definen en el Módulo de Conducta Empresarial de la DFSA) y no debe ser entregado a ninguna otra persona ni ser utilizado por ella.

Banco Santander International SA (Sucursal DIFC) no presta ningún servicio financiero en o desde el DIFC de conformidad con la Sharia, y no ofrece ni promueve, como parte de su oferta de productos DIFC, productos financieros basados en que dichos productos cumplen las

normas de la Sharia. Si es necesario, usted debe buscar asesoramiento independiente de un tercero cualificado sobre el cumplimiento de la Sharia o de cualquier otra normativa aplicable a un producto o servicio financiero.

Aviso legal especial para fondos

Si este material se refiere a la oferta de participaciones en un fondo (tal y como se define en la Ley de inversión colectiva DIFC n.º 2 de 2010), tenga en cuenta que el fondo no está sujeto a ningún tipo de regulación o aprobación por parte de la DFSA, y que la DFSA no tiene ninguna responsabilidad en la revisión o verificación de ningún folleto u otros documentos relacionados con las participaciones en un fondo. Las Participaciones (tal y como se definen en la Ley de inversión colectiva DIFC n.º 2 de 2010) a las que se refiere este material, el folleto del Fondo u otros documentos asociados pueden ser ilíquidas y/o estar sujetas a restricciones de reventa. Los posibles compradores deben llevar a cabo su propia diligencia debida con respecto a las Participaciones. Se puede solicitar una copia del folleto del Fondo para su revisión. Si esta información se refiere a la oferta de participaciones en un fondo del mercado monetario (tal y como se define en las Normas de inversión colectiva de la DFSA), el inversor debe ser consciente de la naturaleza diferente de una participación en un fondo del mercado monetario en comparación con un depósito (tal y como se define en las Normas de inversión colectiva de la DFSA). El capital de una inversión en un fondo del mercado monetario no está garantizado y existe el riesgo de que cualquier inversor pueda perder parte o la totalidad de su inversión de capital. Los inversores deben ser conscientes de que el valor de las participaciones en fondos del mercado monetario puede fluctuar en función de una serie de factores, entre los que se incluyen, entre otros, el riesgo de mercado, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de contraparte. Los servicios o productos financieros solo están disponibles para clientes profesionales o contrapartes de mercado, tal y como se definen en la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái. Si no comprende el contenido de este documento, consulte a un asesor financiero autorizado.

En relación con su uso en el Centro Financiero Internacional de Dubái, este material es estrictamente privado y confidencial, se distribuye a un número limitado de inversores y no debe facilitarse a ninguna persona que no sea el destinatario original, ni reproducirse o utilizarse para ningún otro fin. Los intereses en las acciones internacionales no pueden ofrecerse ni venderse directa o indirectamente al público en el Centro Financiero Internacional de Dubái.

Banco Santander International SA (sucursal del DIFC) se encuentra en Gate District 4, West, Level 4, DIFC, Dubái, Emiratos Árabes Unidos. Para obtener más información, póngase en contacto con: info-DIFC@pbs-santander.com



Beyond Wealth

KNOW THE DIFFERENCE