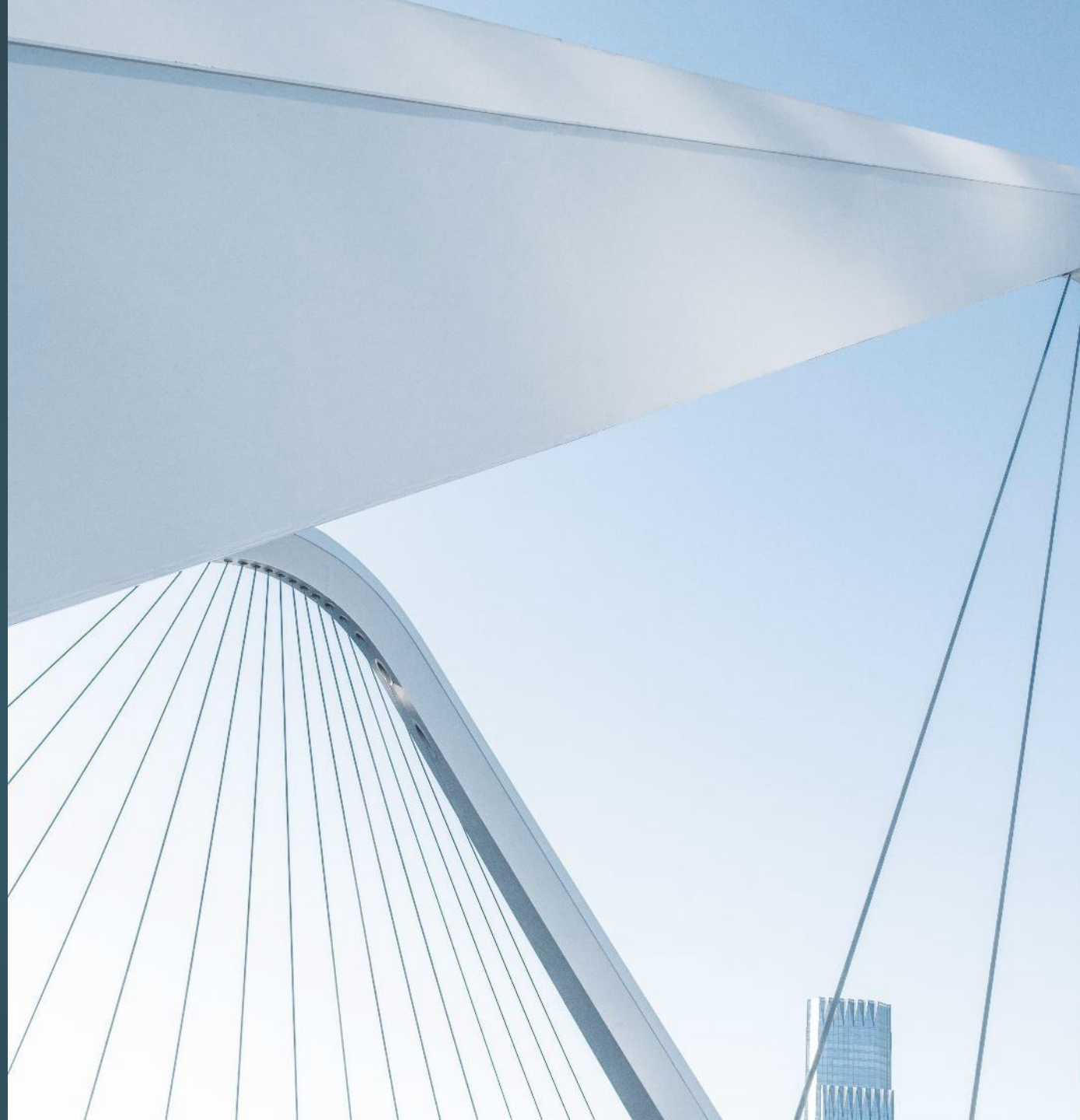




Beyond Wealth

Estrategia de inversión

ABRIL 2026



Resumen ejecutivo

El entorno de mercado consolida un cambio de régimen, donde la combinación de incertidumbre geopolítica, presión inflacionista y política fiscal expansiva limita el margen de relajación monetaria.

El conflicto energético introduce un sesgo al alza en inflación y ha provocado un ajuste relevante en las expectativas de tipos, con la FED pasando a un escenario sin recortes y el BCE incorporando incluso subidas adicionales.

Las materias primas vuelven al centro del análisis. El petróleo actúa como principal canal de transmisión del riesgo geopolítico, mientras que el oro refuerza su papel como cobertura frente a inflación y deterioro monetario.

En divisas, el ajuste en diferenciales de tipos reconfigura el comportamiento relativo del dólar.

En renta fija, el foco se desplaza hacia el riesgo de duración y la sostenibilidad fiscal.

El crédito mantiene diferenciales contenidos, reflejando cierta complacencia, mientras que en segmentos como el crédito privado empiezan a emerger riesgos asociados a liquidez y refinanciación.

En alternativos, el entorno exige mayor disciplina, con especial atención a calidad de activos, estructuras y capacidad de salida, particularmente en private equity.

En renta variable, el soporte macro sigue siendo sólido, pero con un cambio claro en el liderazgo. Se observa rotación hacia sectores vinculados a la economía real —energía, materiales e industriales— en detrimento de segmentos más sensibles a tipos y valoración.

Europa presenta un mejor punto de entrada relativo, aunque con elevada sensibilidad y Emergentes presenta un fuerte fondo de mercado.

En conjunto, el mercado sigue apoyado en la inercia del crecimiento, pero con un equilibrio más frágil.

La asignación debe orientarse hacia activos reales, sectores cíclicos de calidad y una gestión activa del riesgo de duración, priorizando diversificación y selectividad en un entorno menos lineal.

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

La mayoría de los activos cierran en negativo por los riesgos inflacionarios y geopolíticos

Tabla de comportamiento de activos

Fuente: Bloomberg. Marzo 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	3,79	42 pb	32 pb
	Tesoro 5 años	3,94	44 pb	22 pb
	Tesoro 10 años	4,32	38 pb	15 pb
	Tipos	Tipo BCE	2,00	0 pb
Europa (pb)	Gob. Alemán 2 años	2,62	62 pb	49 pb
	Gob. Alemán 5 años	2,73	49 pb	28 pb
	Gob. Alemán 10 años	3,00	36 pb	15 pb
Diferenciales de crédito (pb)	Investment Grade USD	0,89	5 pb	11 pb
	Investment Grade EUR	0,97	14 pb	19 pb
	High Yield USD	3,17	26 pb	51 pb
	High Yield EUR	3,47	51 pb	66 pb
	Corporativo EM USD	2,09	26 pb	31 pb
	Corporativo EM Latam USD	2,71	21 pb	17 pb
	Comportamiento renta fija (%)	Índice Gobiernos USD	2.433,83	-1,7%
Índice Corp. IG USD		3.526,16	-2,0%	-0,5%
Índice Corp. HY USD		2.900,04	-1,2%	-0,5%
Índice Corp. EM USD		1.368,16	-2,9%	-1,3%
Índice Gobiernos EUR		245,74	-2,7%	-0,6%
Índice Corp. IG EUR		224,72	-2,7%	-0,8%
Índice Corp. HY EUR		494,71	-2,4%	-1,5%
Divisas y Commodities (%)		Índice dólar	99,96	2,4%
	EUR/USD	1,155	-2,2%	-1,6%
	GBP/USD	1,32	-1,9%	-1,8%
	USD/JPY	159	1,7%	1,3%
	Petróleo	101,38	51,3%	76,6%
	Oro	4.668	-11,6%	8,1%
	Bitcoin	68.194	4,1%	-22,2%

	Nombre	Nivel actual	Variación último mes	Variación acumulada año
Global (%)	MSCI Acwi	979	-7,4%	-3,5%
	MSCI World	4.258	-6,6%	-3,9%
	MSCI Emergentes	1.397	-13,3%	-0,5%
EE. UU. (%)	S&P 500	6.529	-5,1%	-4,6%
	Nasdaq 100	23.740	-4,9%	-6,0%
	Russell 2000	2.496	-5,2%	0,6%
Europa (%)	Stoxx 600	583	-8,0%	-1,5%
	Euro Stoxx 50	5.570	-9,3%	-3,8%
	DAX (Alemania)	22.680	-10,3%	-7,4%
	CAC (Francia)	7.817	-8,9%	-4,1%
	IBEX 35 (España)	17.050	-7,1%	-1,5%
	FTSE 100 (R. Unido)	10.176	-6,7%	2,5%
Asia (%)	MSCI Asia ex Japón	900	-13,9%	-1,5%
	NIKKEI 225 (Japón)	51.064	-13,2%	1,4%
	ASX 200 (Australia)	8.482	-7,8%	-2,7%
	MSCI China	76,11	-7,5%	-8,3%
	KOSPI (Corea del Sur)	5.052	-19,1%	19,9%
	SENSEX (India)	71.948	-11,5%	-15,6%
Latam (%)	MSCI Emergentes Latam	3.092	-4,5%	14,1%
	Bovespa (Brasil)	187.462	-0,7%	16,3%
	IPC (México)	68.611	-3,9%	6,7%
	IPSA (Chile)	10.640	-2,2%	1,5%
	COLCAP (Colombia)	2.286	2,9%	10,6%
	MSCI Perú	9.148	-13,6%	12,5%
	MERVAL (Argentina)	2.997.780	13,5%	-1,8%

Tabla de comportamiento de carteras EUR

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026

Los índices utilizados se encuentran en información adicional

Las rentabilidades son brutas. No incluye ninguna comisión

Pesos

Bolsa Mundial	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
Bonos corporativos	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%

Rentabilidad	-1,03%	-1,24%	-1,44%	-1,65%	-1,86%	-2,07%	-2,28%	-2,49%	-2,70%	-2,91%	-3,12%
--------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Bolsa Europea	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
Bonos corporativos	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%

Rentabilidad	-1,03%	-1,30%	-1,58%	-1,86%	-2,14%	-2,41%	-2,69%	-2,97%	-3,25%	-3,52%	-3,80%
--------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Bolsa Española	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
Bonos corporativos	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%

Rentabilidad	-1,03%	-1,05%	-1,07%	-1,09%	-1,11%	-1,13%	-1,15%	-1,17%	-1,19%	-1,21%	-1,23%
--------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Tabla de comportamiento de carteras USD

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
 Los índices utilizados se encuentran en información adicional
 Las rentabilidades son brutas. No incluye ninguna comisión

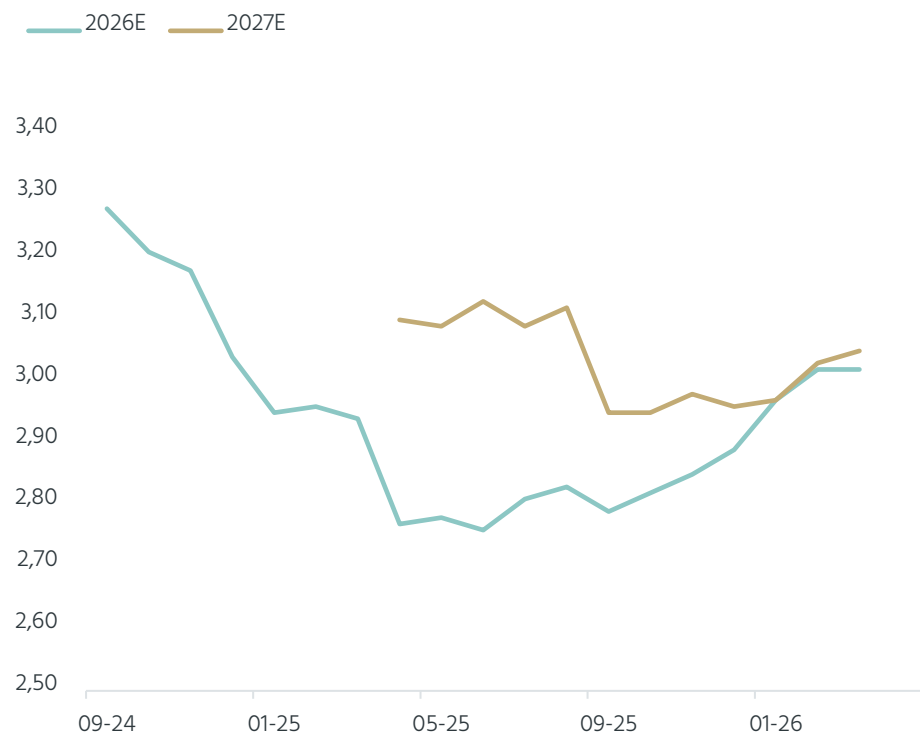
	Pesos										
Bolsa Mundial	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
Bonos corporativos	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%
Rentabilidad	0,70%	0,41%	0,12%	-0,17%	-0,46%	-0,75%	-1,04%	-1,33%	-1,62%	-1,91%	-2,21%
Bolsa Mundial	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
Tesoro 10 años	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%
Rentabilidad	0,20%	-0,26%	-0,72%	-1,17%	-1,63%	-2,08%	-2,54%	-3,00%	-3,45%	-3,91%	-4,37%

02 MACROECONOMÍA

*El crecimiento se mantiene, pero su calidad
y sostenibilidad pasan a ser clave*

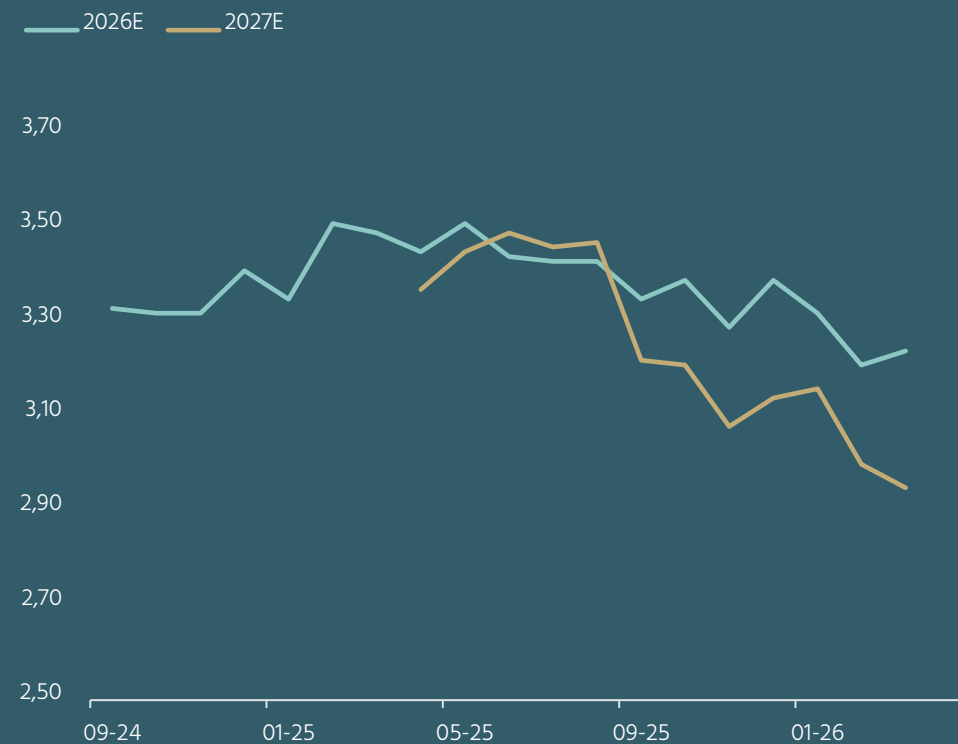
Los economistas aún no han realizado revisiones a la baja del crecimiento mundial

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
Serie en %



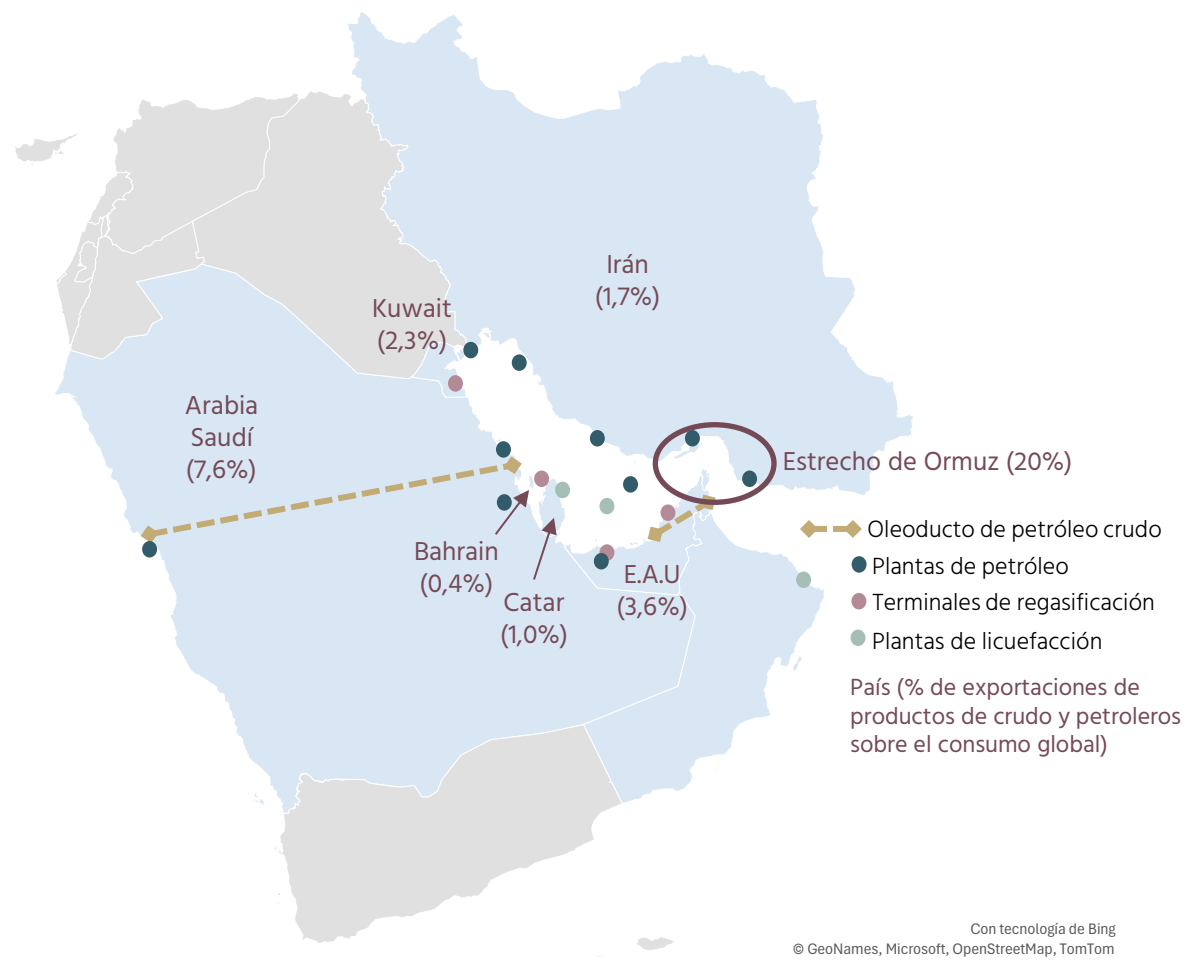
...pero si revisan ligeramente al alza la estimación de inflación 2026

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
Serie en %

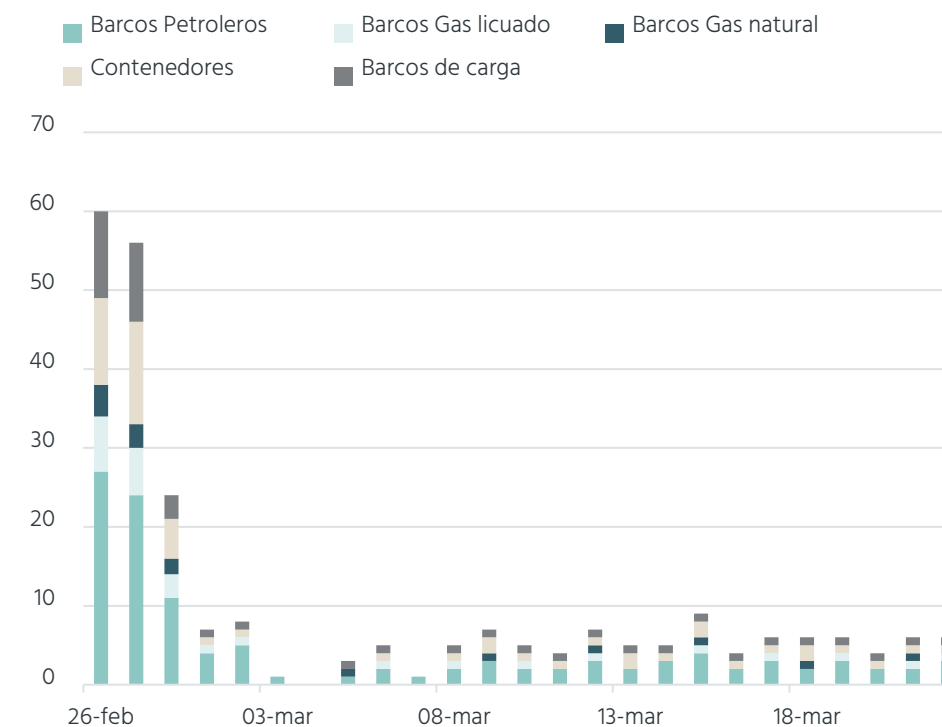


Estados Unidos e Israel atacan Irán. El cierre del estrecho de Ormuz provoca un descenso del 20% del flujo de petróleo y gas al resto del mundo

Fuente: BCA research y Bloomberg. Marzo 2026



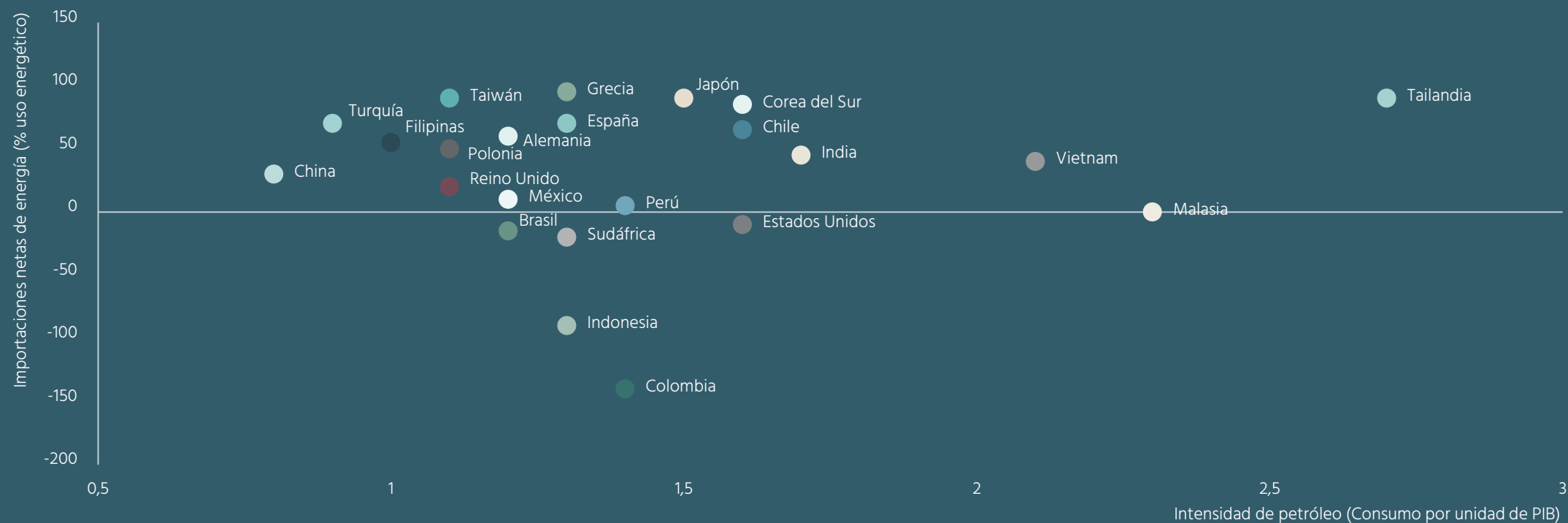
Número de barcos transitando el Estrecho de Ormuz



Con tecnología de Bing
© GeoNames, Microsoft, OpenStreetMap, TomTom

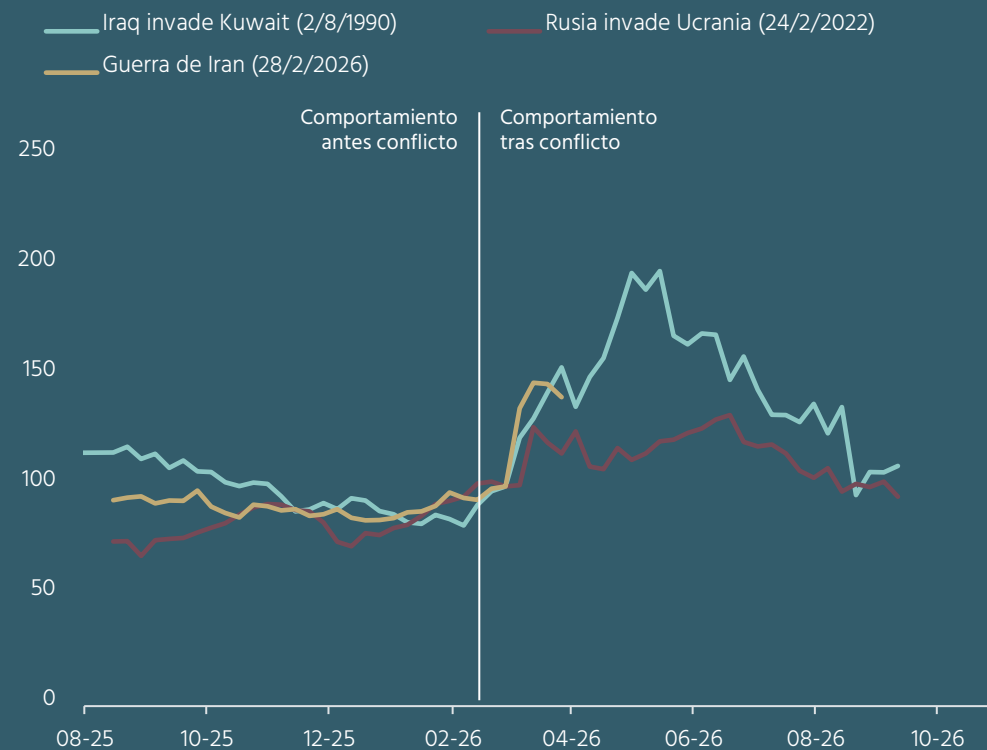
La exposición al riesgo energético no es homogénea: la intensidad de consumo y la dependencia de importaciones determinan el impacto del petróleo en cada economía

Fuente: Alpinemacro, Estadísticas de BP y Bloomberg. Marzo 2026



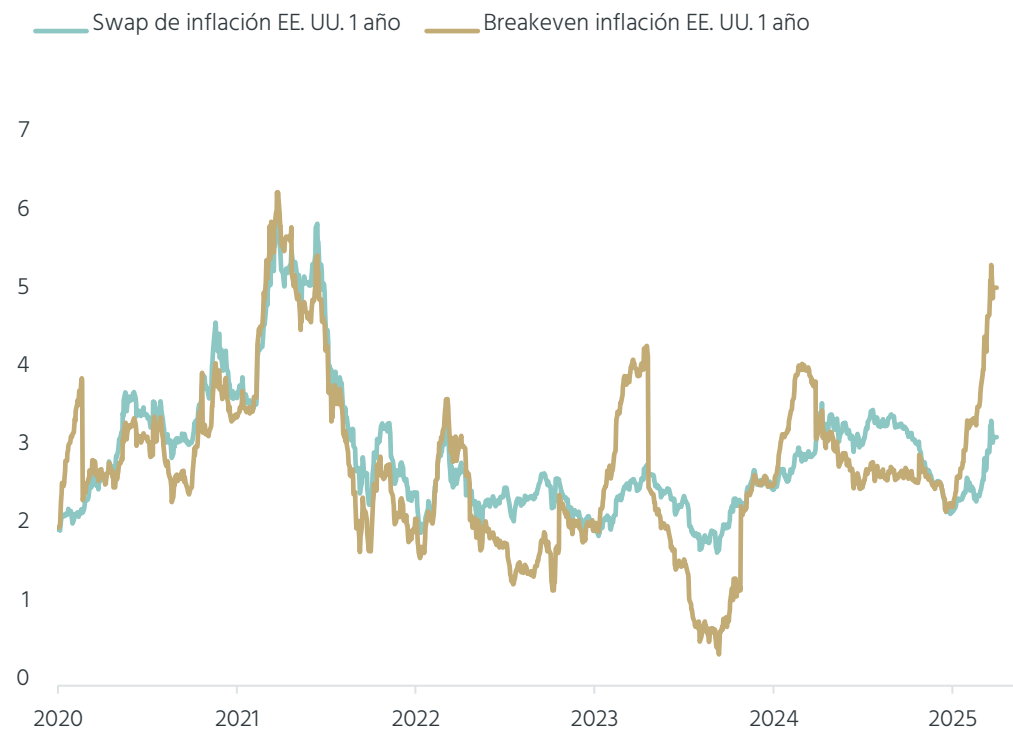
El petróleo reacciona como en conflictos bélicos anteriores

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
 * Series en base 100 (28/2/2026)



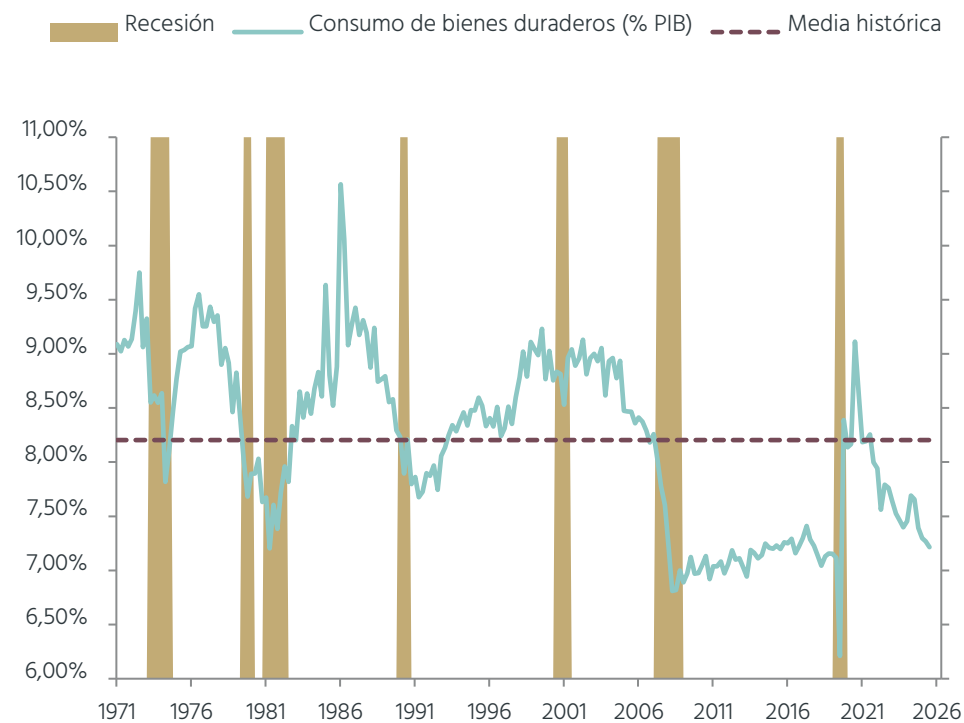
Los mercados descuentan incremento de la inflación tras la reducción de oferta energética

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
 Gráfico en %



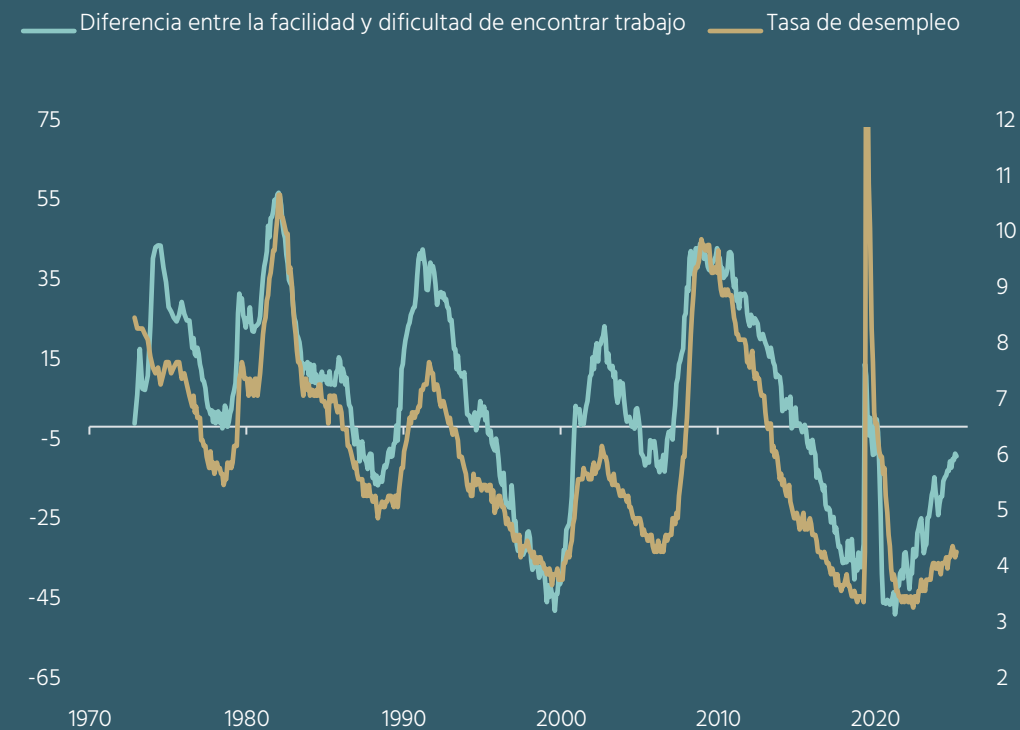
En EE. UU., el peso creciente de los servicios hace la economía más estable, pero también más difícil de desinflar

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026



La percepción de un mercado laboral con menos oportunidades sigue aumentando

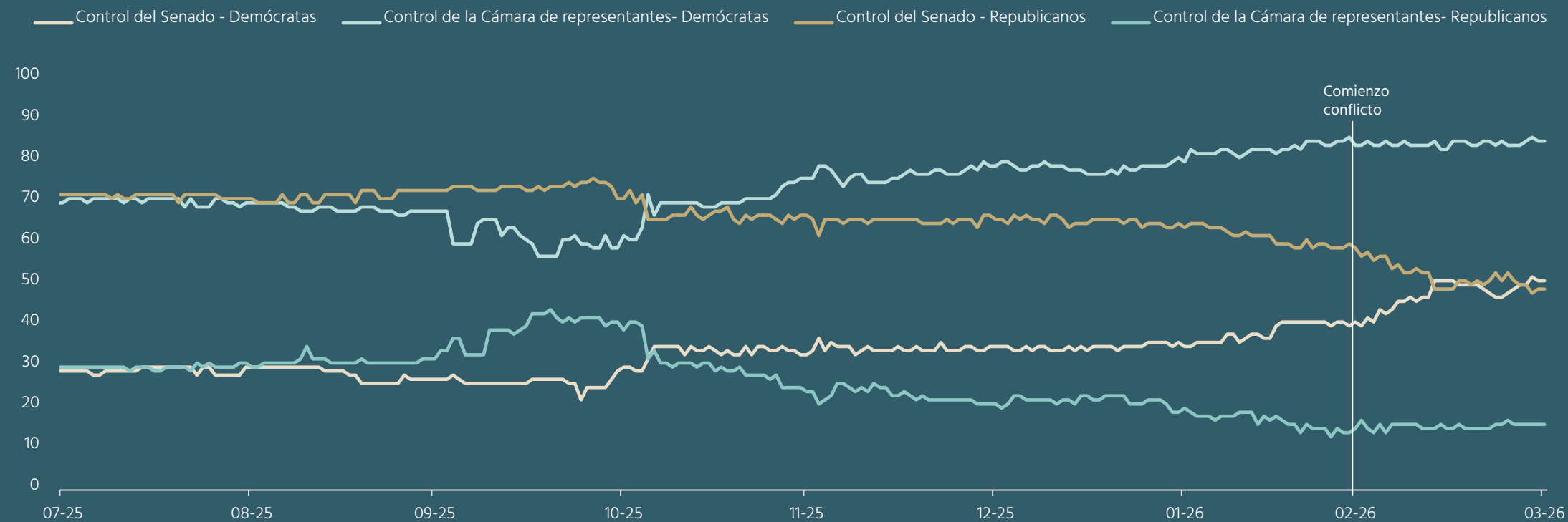
Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
Gráfico en nivel y %



La guerra abre la posibilidad de una reconfiguración del equilibrio político en EE. UU.

Fuente: Polymarket, Bloomberg, Marzo 2026

Evolución encuesta resultado elecciones medio termino



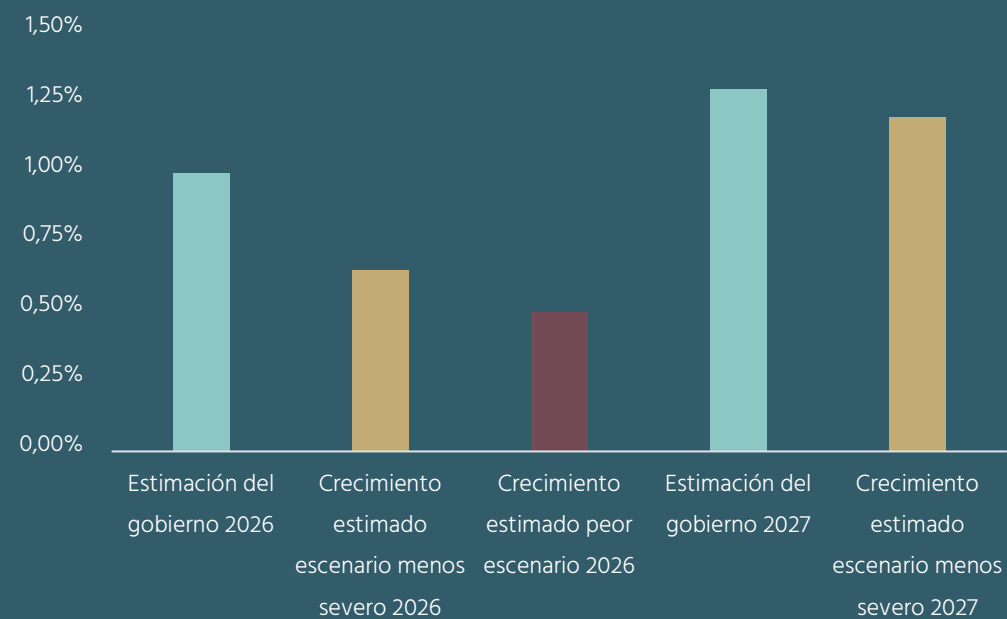
La incertidumbre macro amplía la dispersión en las previsiones de crecimiento

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026

* Escenario menos severo asume precios elevados de gas y petróleo en niveles actuales

** Peor escenario asume un conflicto escalado

Estimación crecimiento Alemania

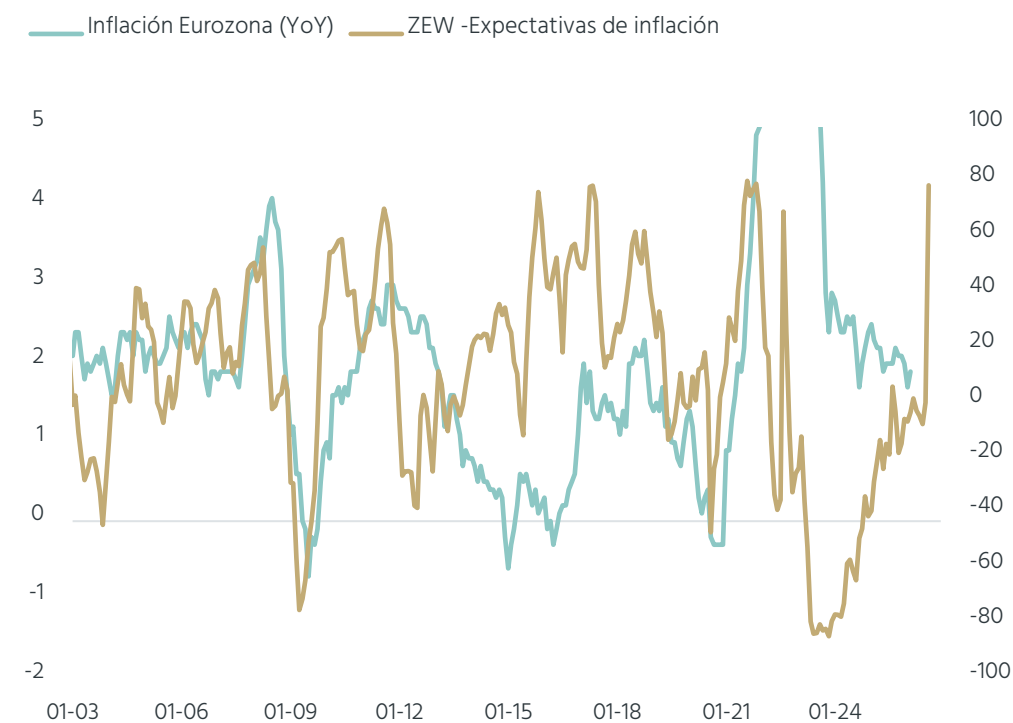


Las expectativas de inflación vuelven a tensionarse en la Eurozona

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026

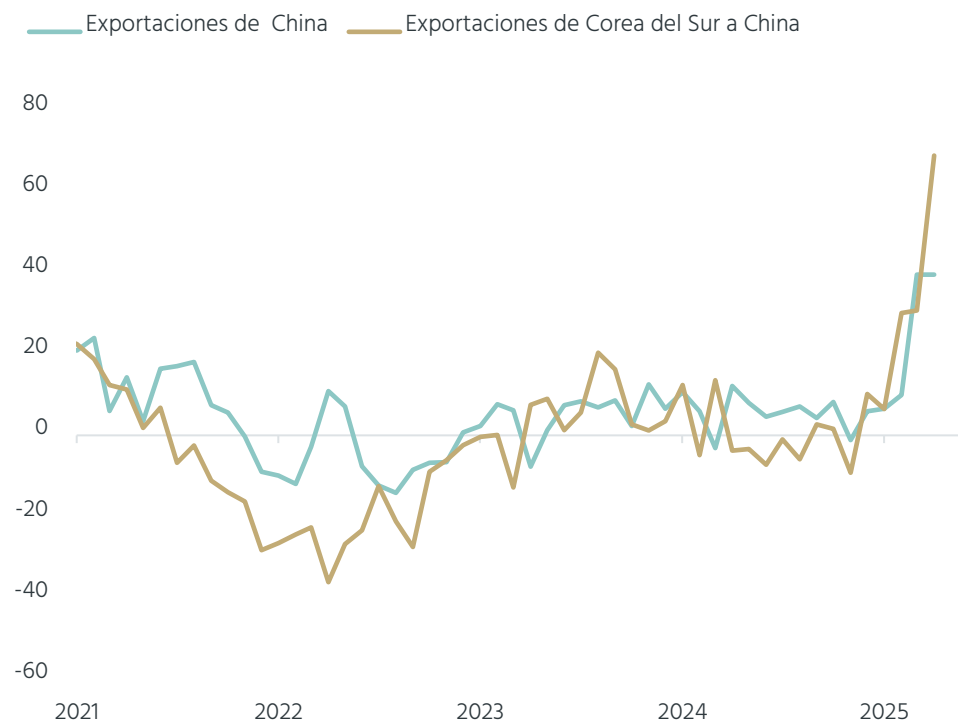
Serie en % y nivel.

Serie de inflación truncada en 5%



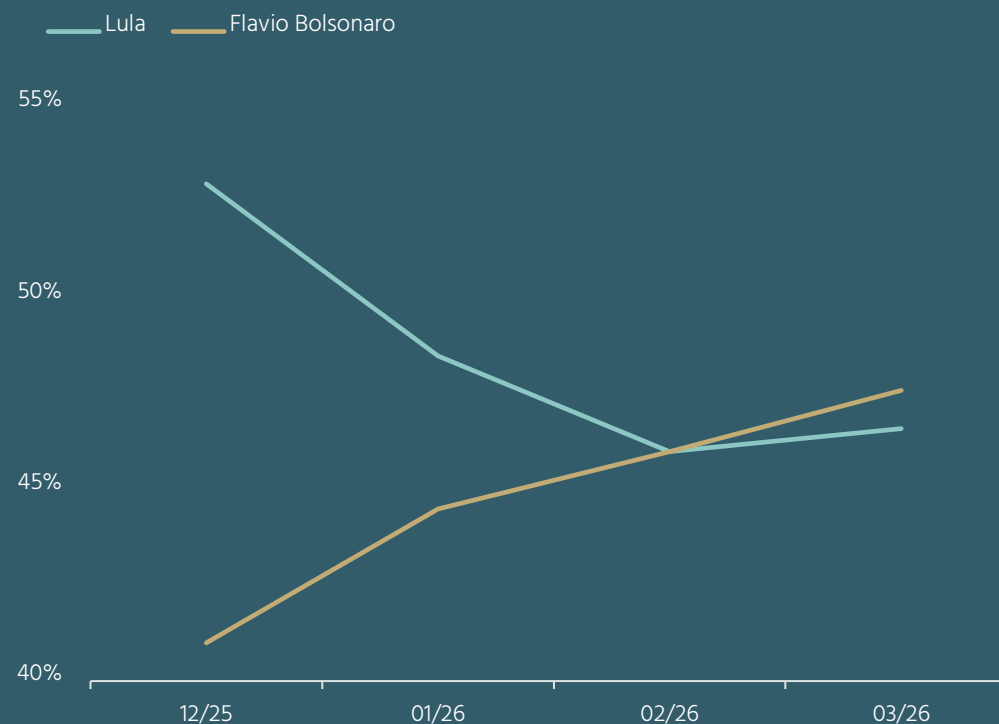
El repunte de las exportaciones coreanas a China apunta a un nuevo ciclo tecnológico

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
Series en %



En Brasil, las encuestas electorales dan un vuelco y ponen por delante a Bolsonaro

Fuente: AtlasIntel y Bloomberg. Marzo 2026

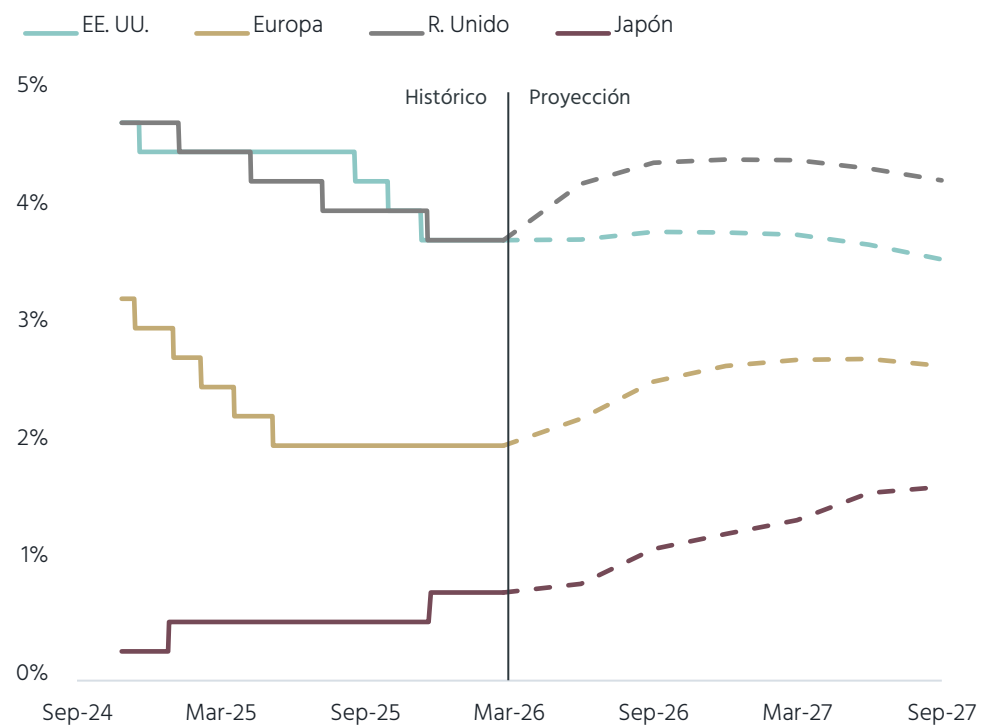


03 TIPOS DE INTERÉS Y CRÉDITO

*Este entorno de mayor presión inflacionista
tiene un impacto directo en las expectativas
de política monetaria*

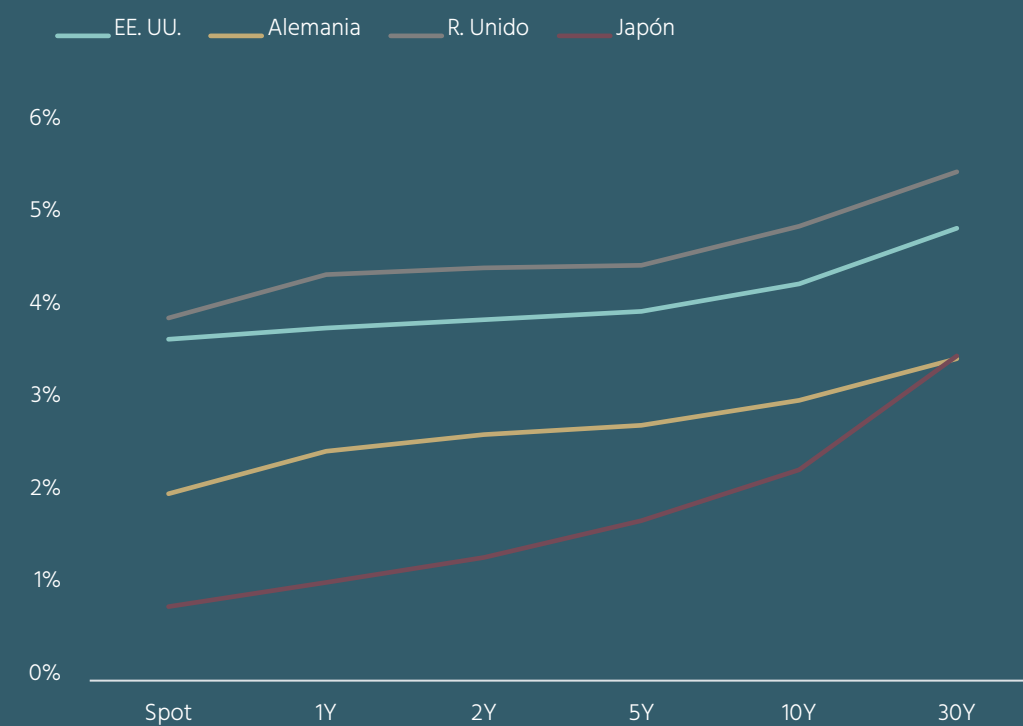
El conflicto reconfigura el discurso de tipos: de bajadas a estabilidad o subidas

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026



El entorno de tipos elevados se consolida a lo largo de la curva

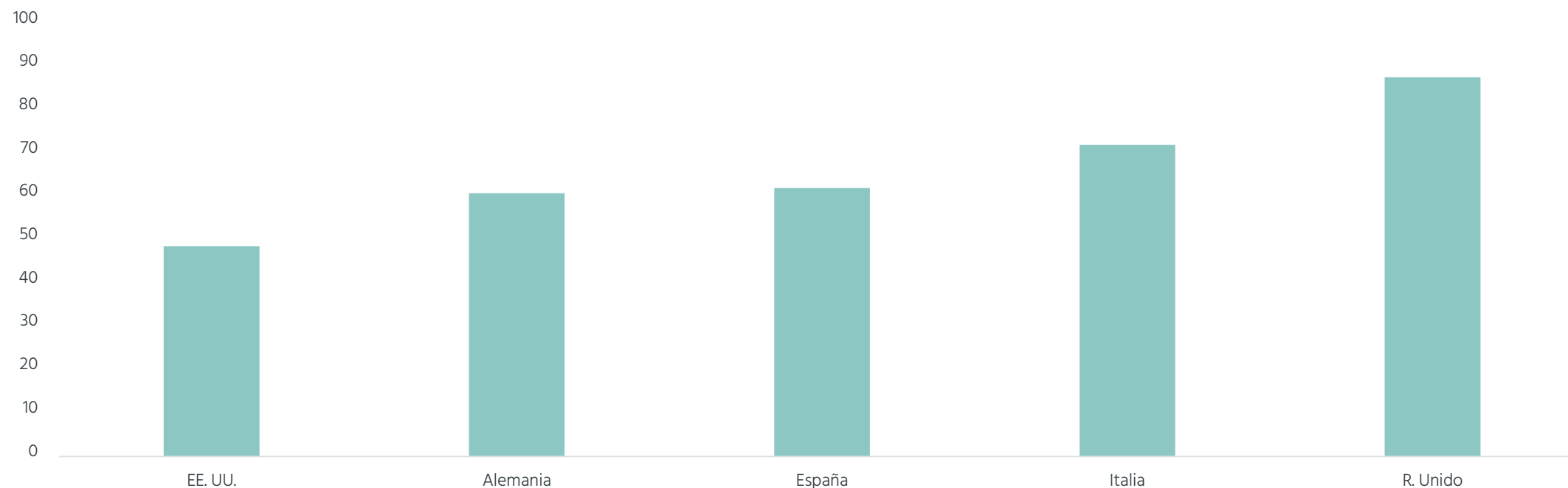
Fuente: Bloomberg, 26 de Marzo 2026



El conflicto confirma el giro en tipos: menos bajadas, más presión al alza. Europa y Reino Unido son los más impactados por su mayor exposición a las variaciones del petróleo

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026

Cambio bono gubernamental 2 años (en p.b.) desde el inicio del conflicto



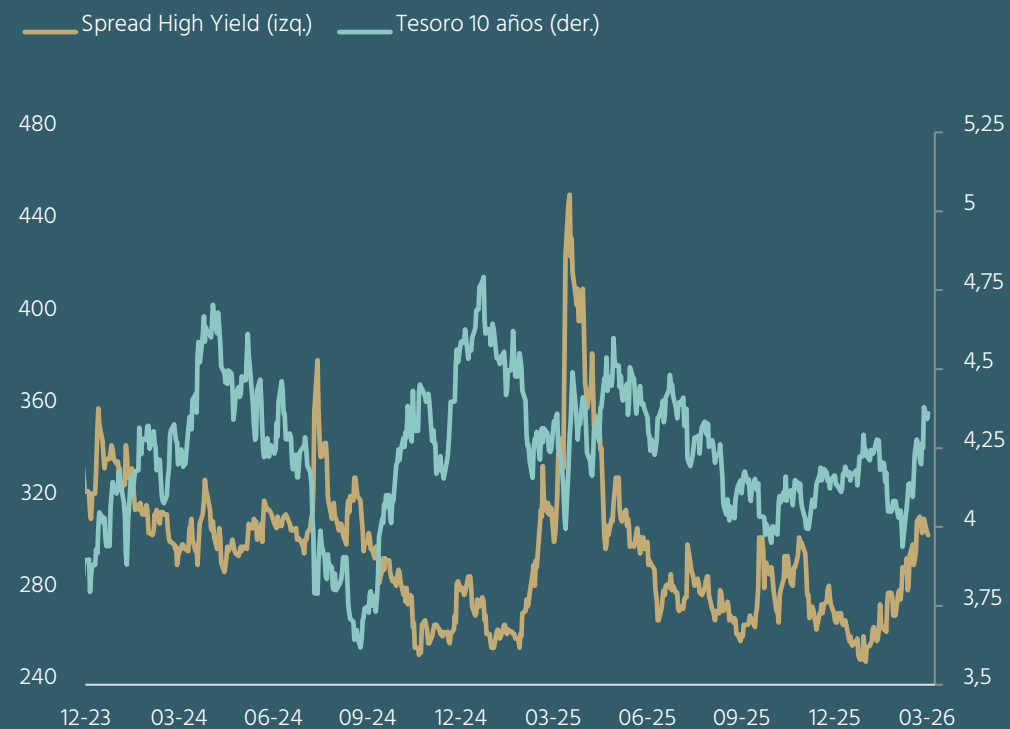
El crédito *Investment Grade* ignora parcialmente el endurecimiento del entorno macro, manteniendo diferenciales en niveles históricamente contenidos

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
 Serie en p.b.



Los diferenciales de crédito *High Yield* USD siguen la evolución de los tipos largos

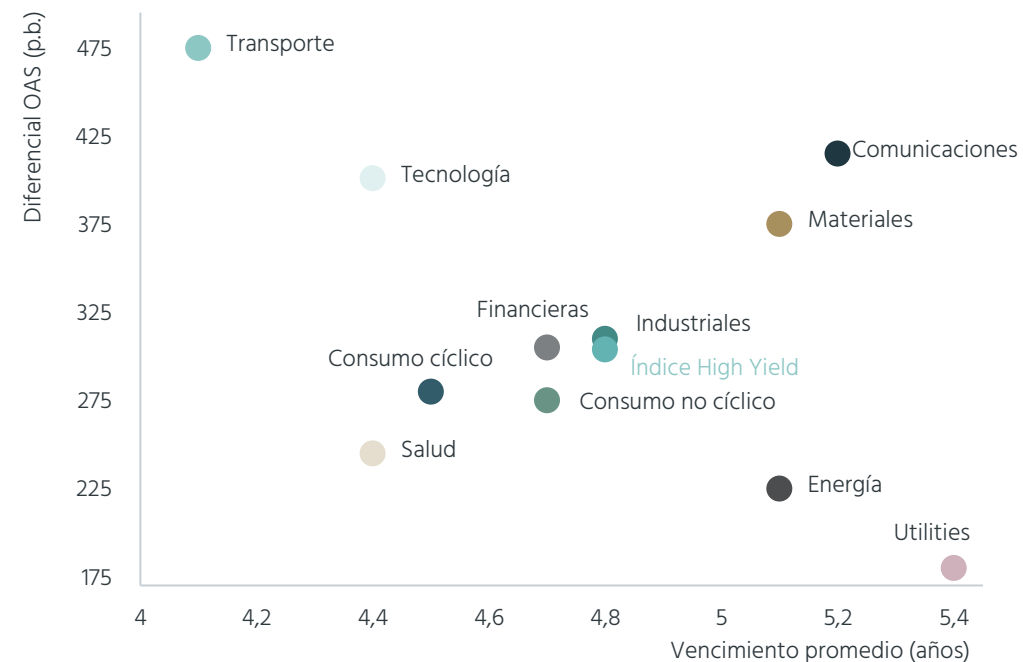
Fuente: Bloomberg, Marzo 2026
 * Gráfico en p.b. y %



Dispersión sectorial en crédito: el riesgo no está en el índice, sino en la composición

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026

Sectores de High Yield USD



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

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026
Gráfico en puntos básicos y %

Evolución renta fija latinoamericana en dólares

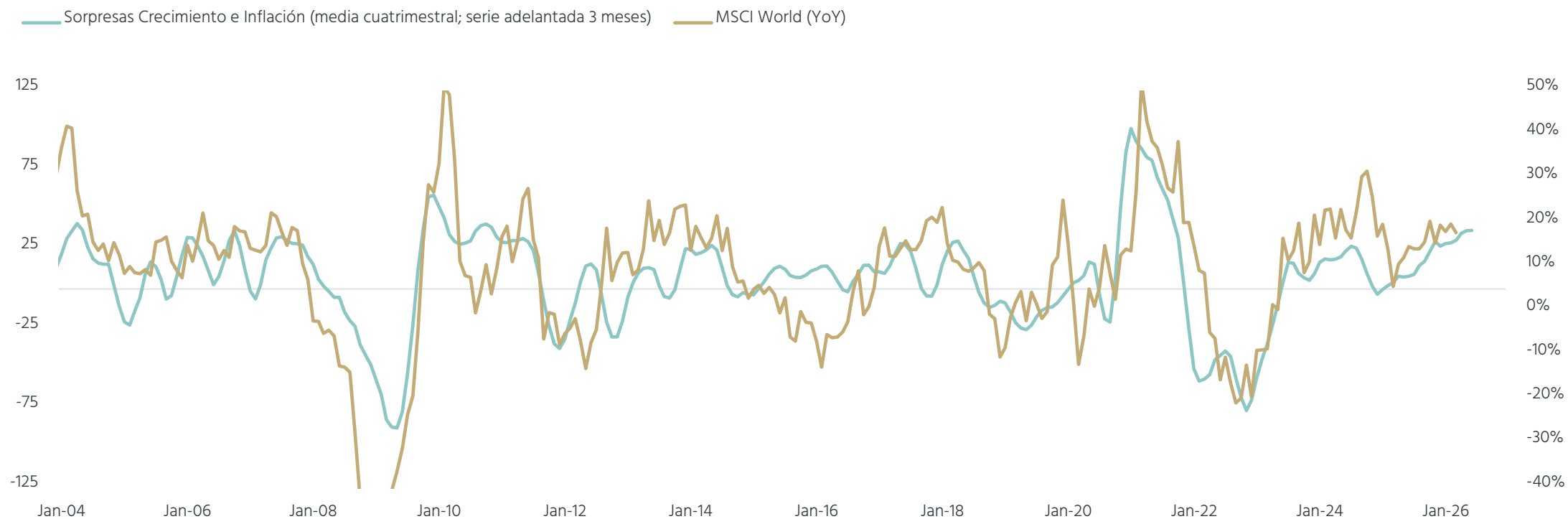


04 RENTA VARIABLE

A pesar de este endurecimiento, los mercados de renta variable siguen mostrando resiliencia, aunque con cambios en su liderazgo

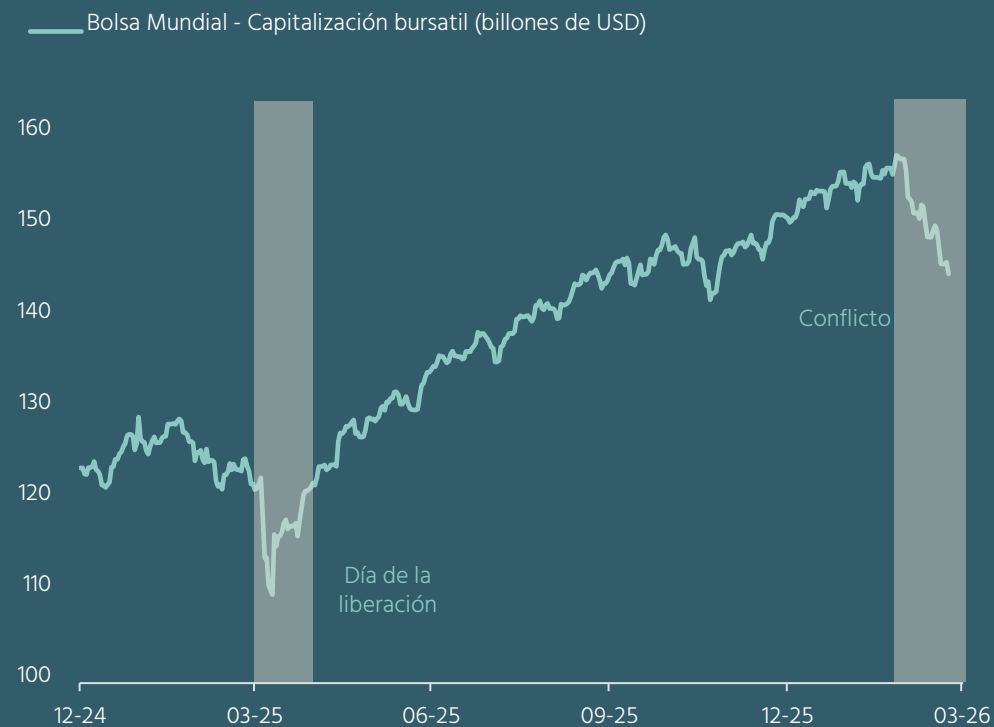
Las sorpresas en crecimiento e inflación global siguen siendo el soporte de los mercados, incluso en un entorno de mayor presión inflacionista y endurecimiento de condiciones financieras

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



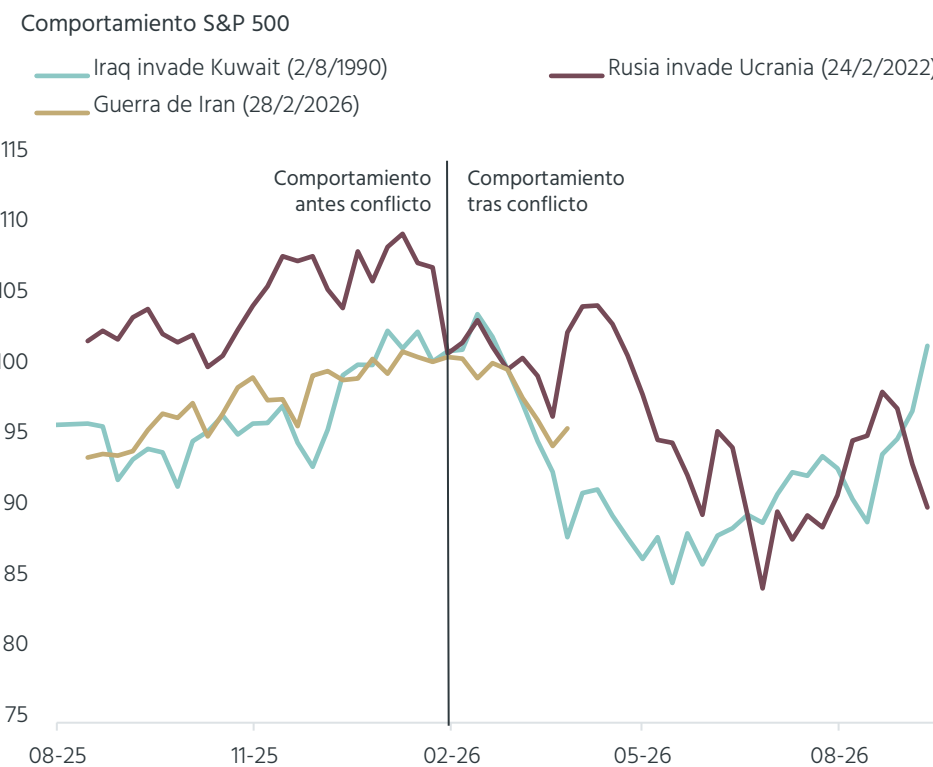
La destrucción de capitalización bursátil se está aproximando a la de 2025

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026.



Los conflictos geopolíticos generan volatilidad inicial, pero impacto limitado a medio plazo

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026
* Series en base 100 (28/2/2026)



El entorno de tipos elevados y presión inflacionista redefine el liderazgo sectorial, penalizando el *growth* y favoreciendo sectores ligados al ciclo real

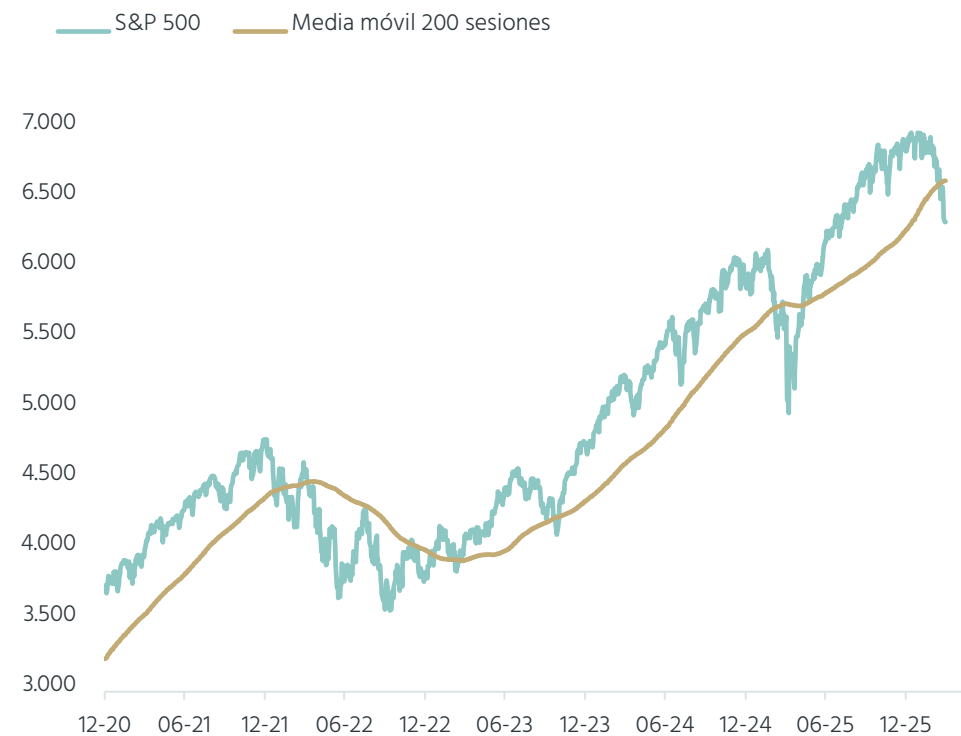
Fuente: Bloomberg. Marzo 2026

Comportamiento sectorial global acumulado en 2026 (%)



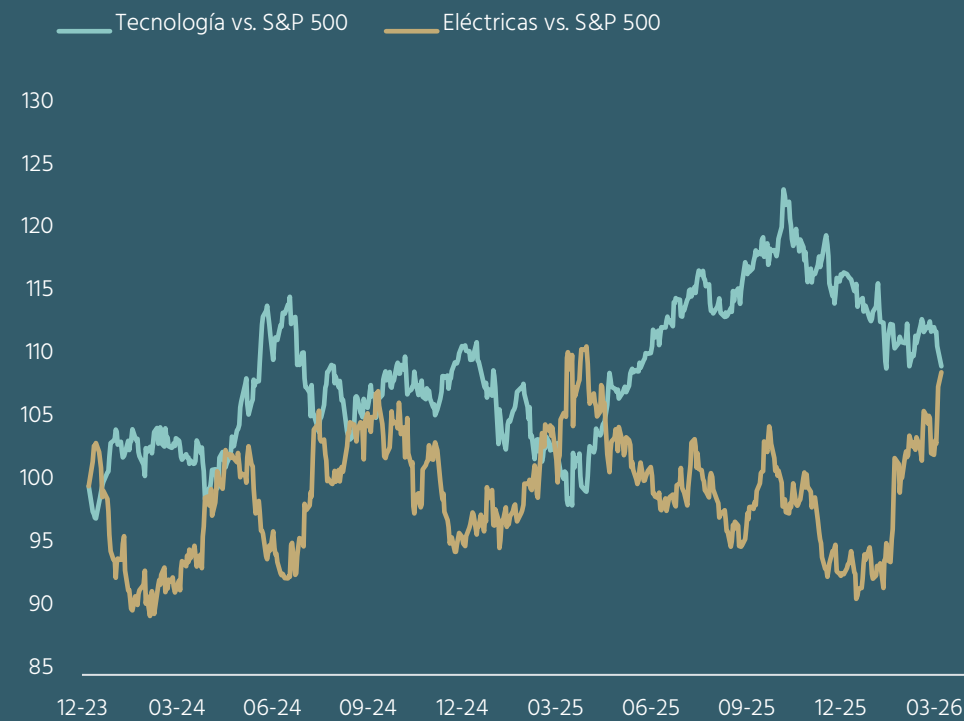
La pérdida de la media de 200 sesiones marca un deterioro técnico en el mercado

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026



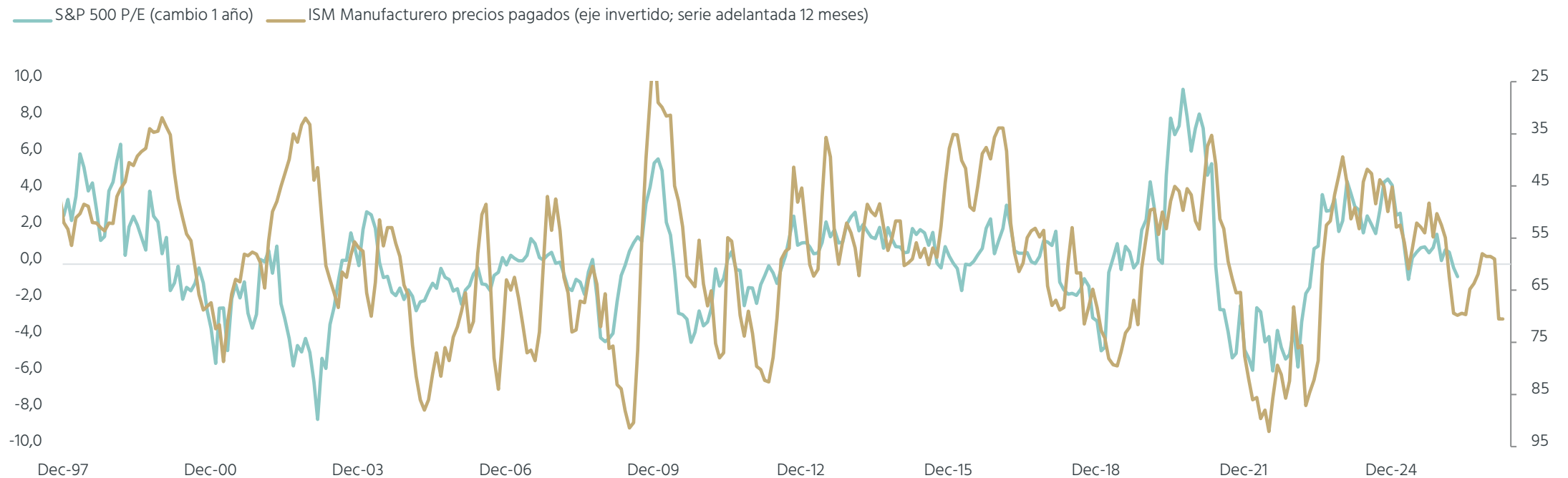
La subida de tipos y la compresión de valoraciones reducen el liderazgo de tecnología frente a sectores defensivos

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026
Gráfico en base 100



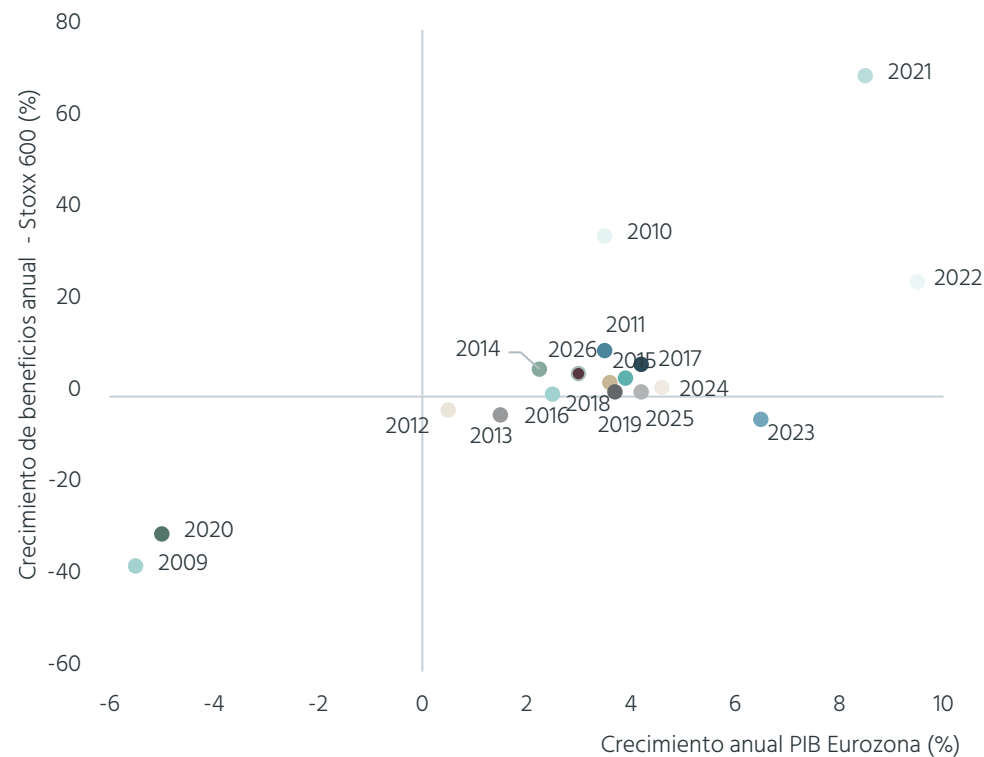
La inflación sigue siendo el ancla de las valoraciones, limitando el potencial de expansión de múltiplo y dejando la evolución del S&P 500 al crecimiento de los beneficios

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026



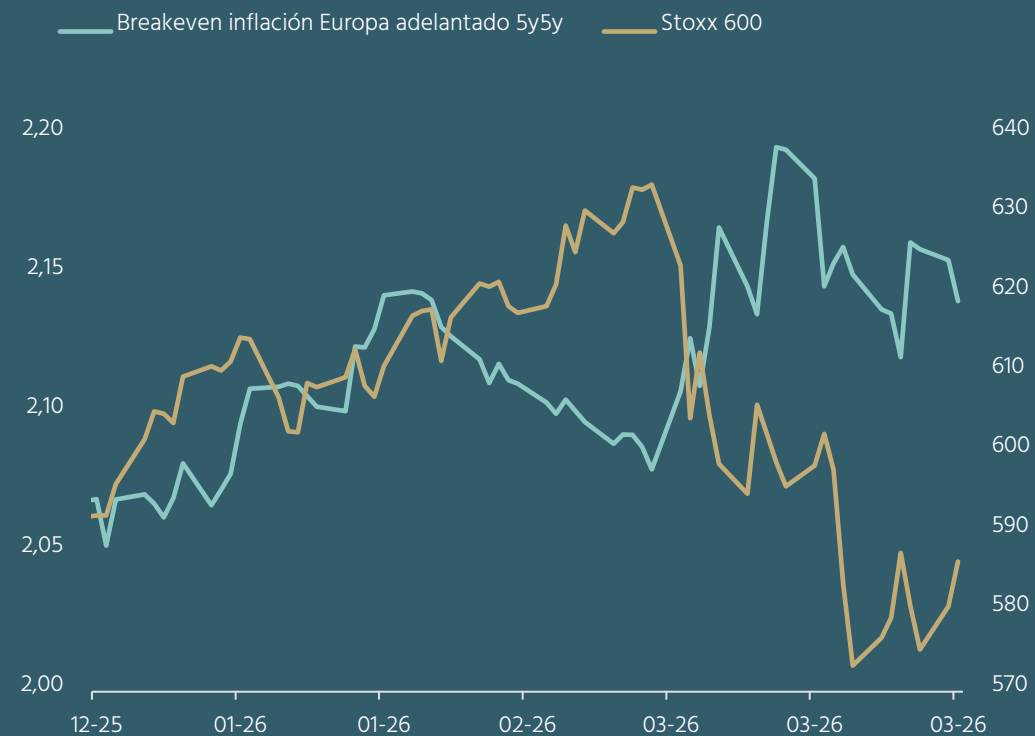
El ciclo de beneficios en Europa se mantiene constructivo, aunque con una elevada sensibilidad al precio del petróleo

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026



La subida de las expectativas de inflación tensiona las valoraciones en Europa

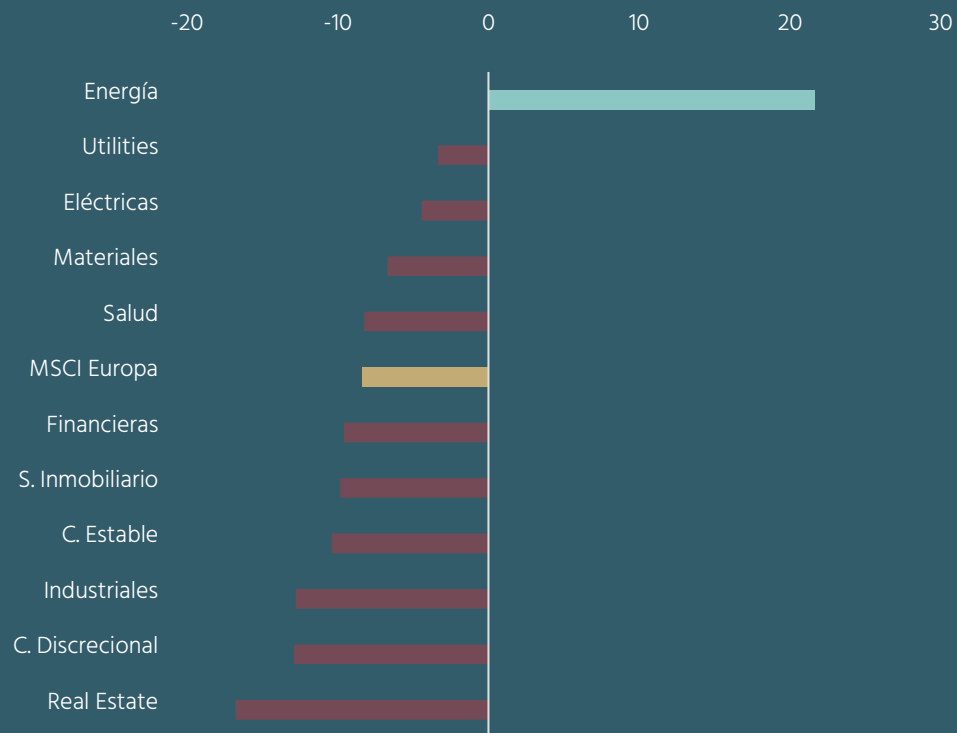
Fuente: Bloomberg, Marzo 2026
Gráfico en % y puntos de índice



Europa mantiene un soporte en beneficios, pero su elevada dependencia energética exige una gestión activa del riesgo sectorial

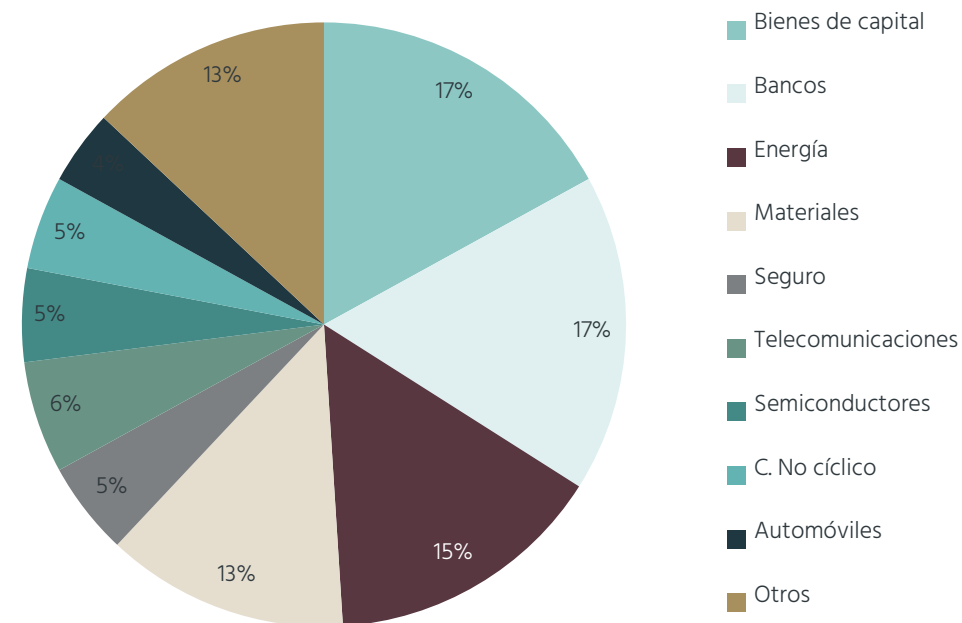
Fuente: Bloomberg. Marzo 2026

Comportamiento sectorial del mes (%)



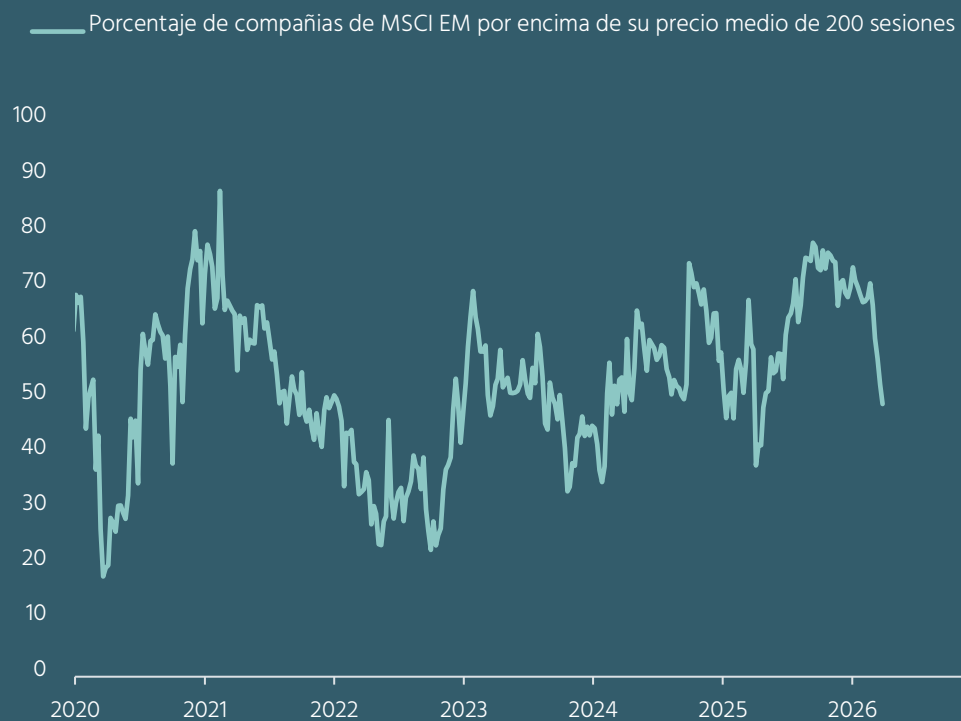
El sector energía es el tercer contribuidor de crecimiento de BPA en el Stoxx 600

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026



El fondo de mercado en emergentes se mantiene sólido, aunque con volatilidad reciente

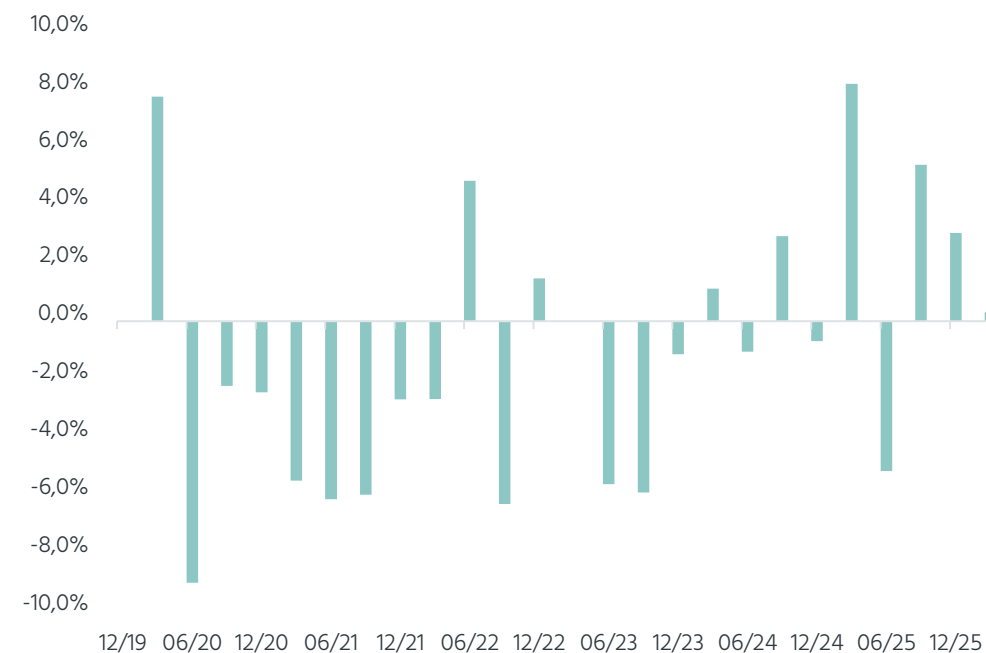
Fuente: Bloomberg. Marzo 2026



El liderazgo de las *small caps* señala fases de mayor apetito por riesgo dentro de los mercados emergentes

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
Datos trimestrales

Diferencia comportamiento MSCI Emergentes y MSCI Emergentes Small Caps



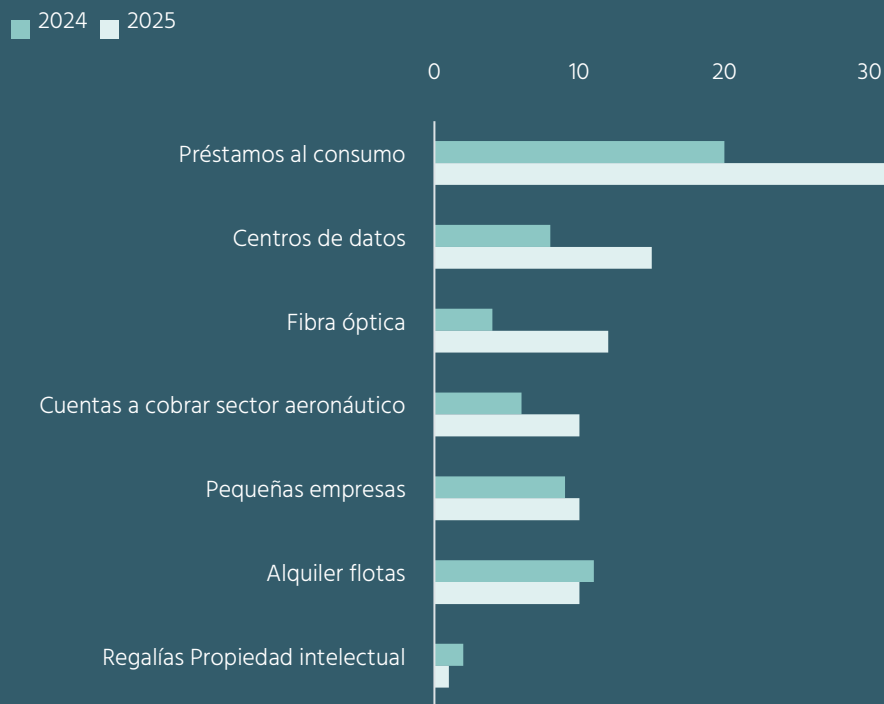
05 ALTERNATIVOS

En este entorno de mayor dispersión, los activos alternativos ganan relevancia como herramienta de diversificación

El entorno de tipos elevados y menor liquidez exige priorizar estrategias con menor apalancamiento y mayor visibilidad en flujos

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

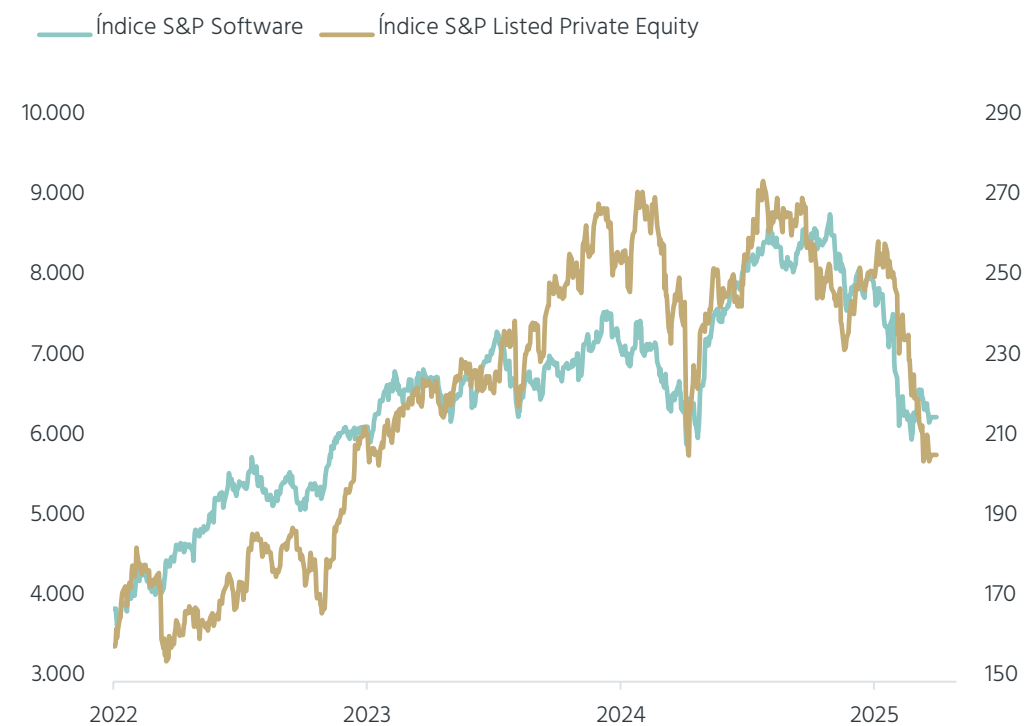
Expansión crédito privado en activos colateralizados al consumo



Aumenta la preocupación por la calidad de originación en crédito alternativo

Fuente: Bloomberg, Marzo 2026
Serie en puntos de índice

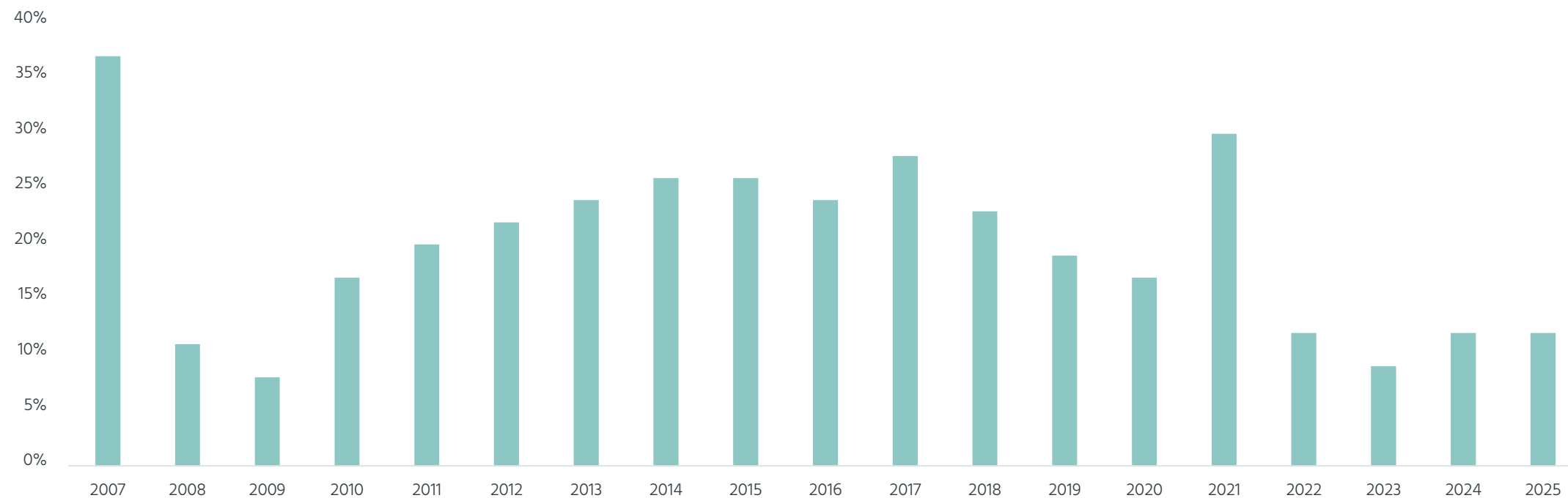
Evolución del precio de los índices



El principal reto del private equity no es la valoración, sino la capacidad de monetizar

Fuente: MSCI y Bloomberg, Marzo 2026
 * La rentabilidad es hasta 3T 2025

Distribuciones anuales como porcentaje del valor neto de los activos de *Global Buyout*

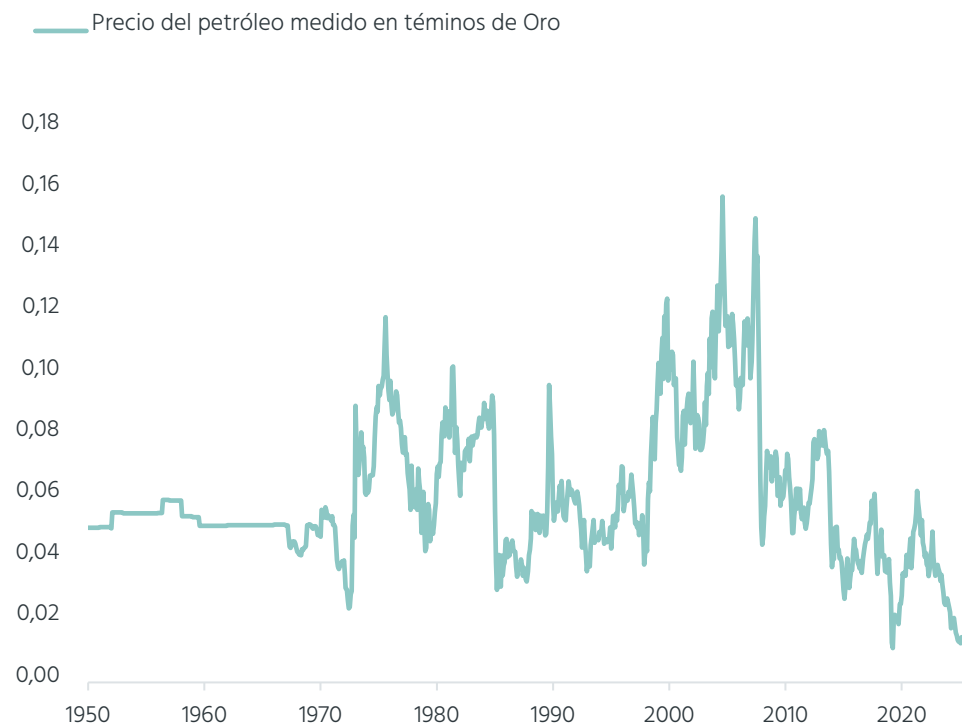


06 COMMODITIES Y DIVISAS

*El shock energético sitúa a las materias primas
en el centro del análisis macro*

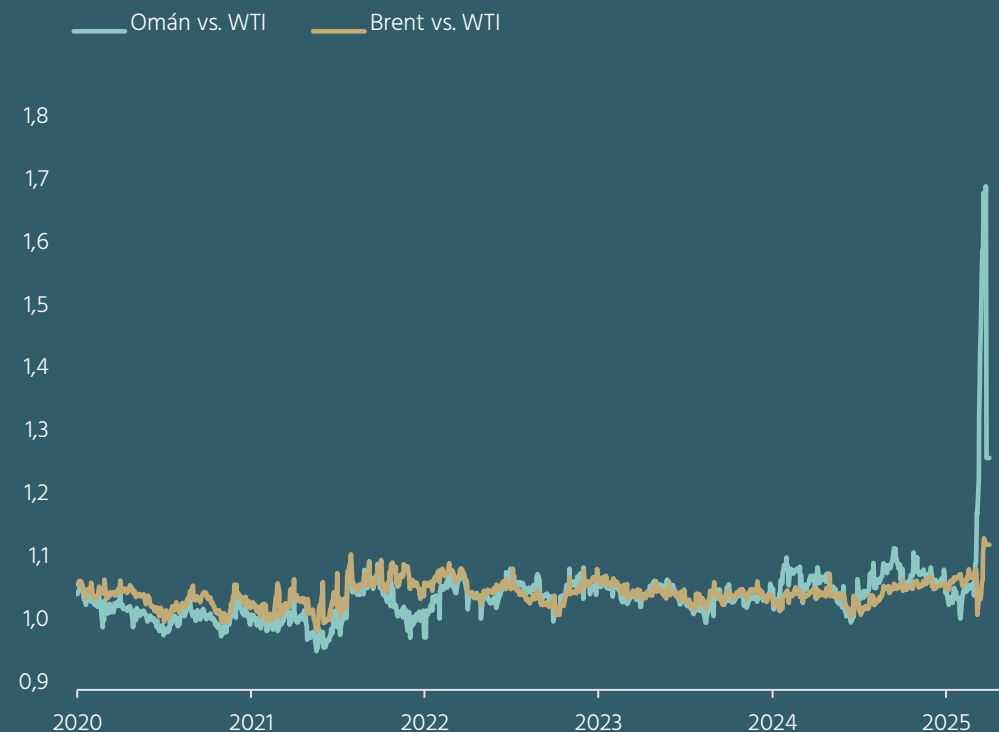
En términos de Oro, el precio del petróleo ha tocado mínimos históricos

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026



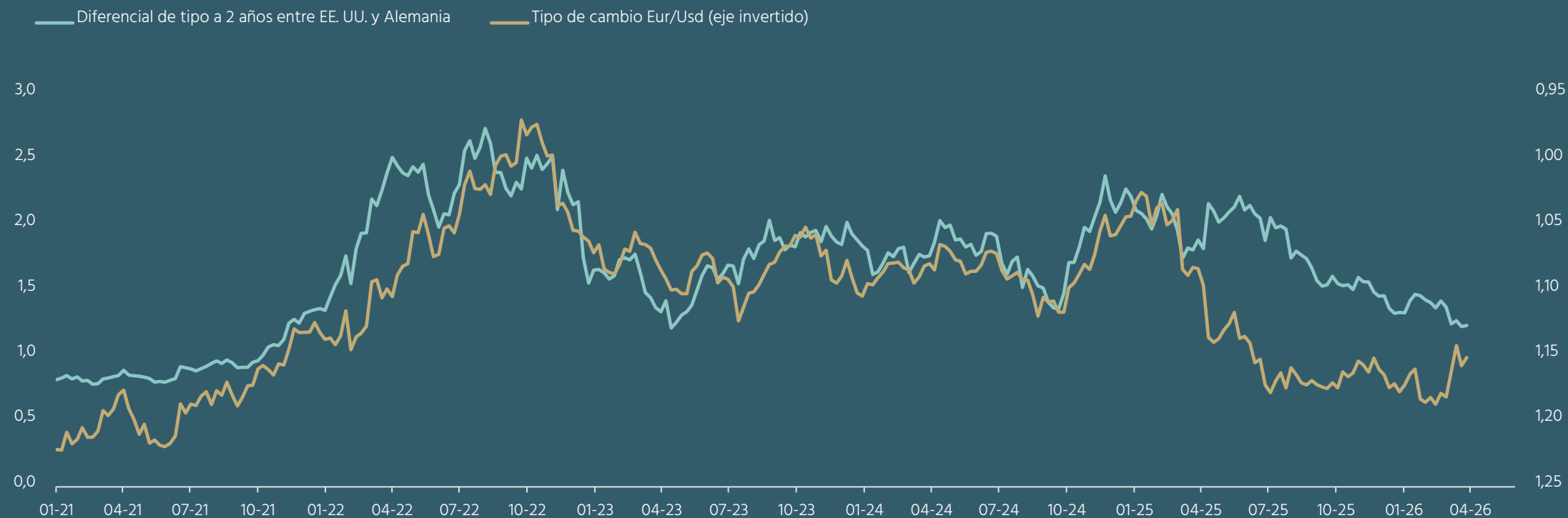
La estabilidad del Brent refleja su rol como referencia global

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026



El ajuste en el diferencial de tipos entre EE. UU. y Europa refleja el cambio en el ciclo monetario y se traduce en una reconfiguración del tipo de cambio

Fuente: Bloomberg. Marzo 2026
Gráfico en % y nivel de índice



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