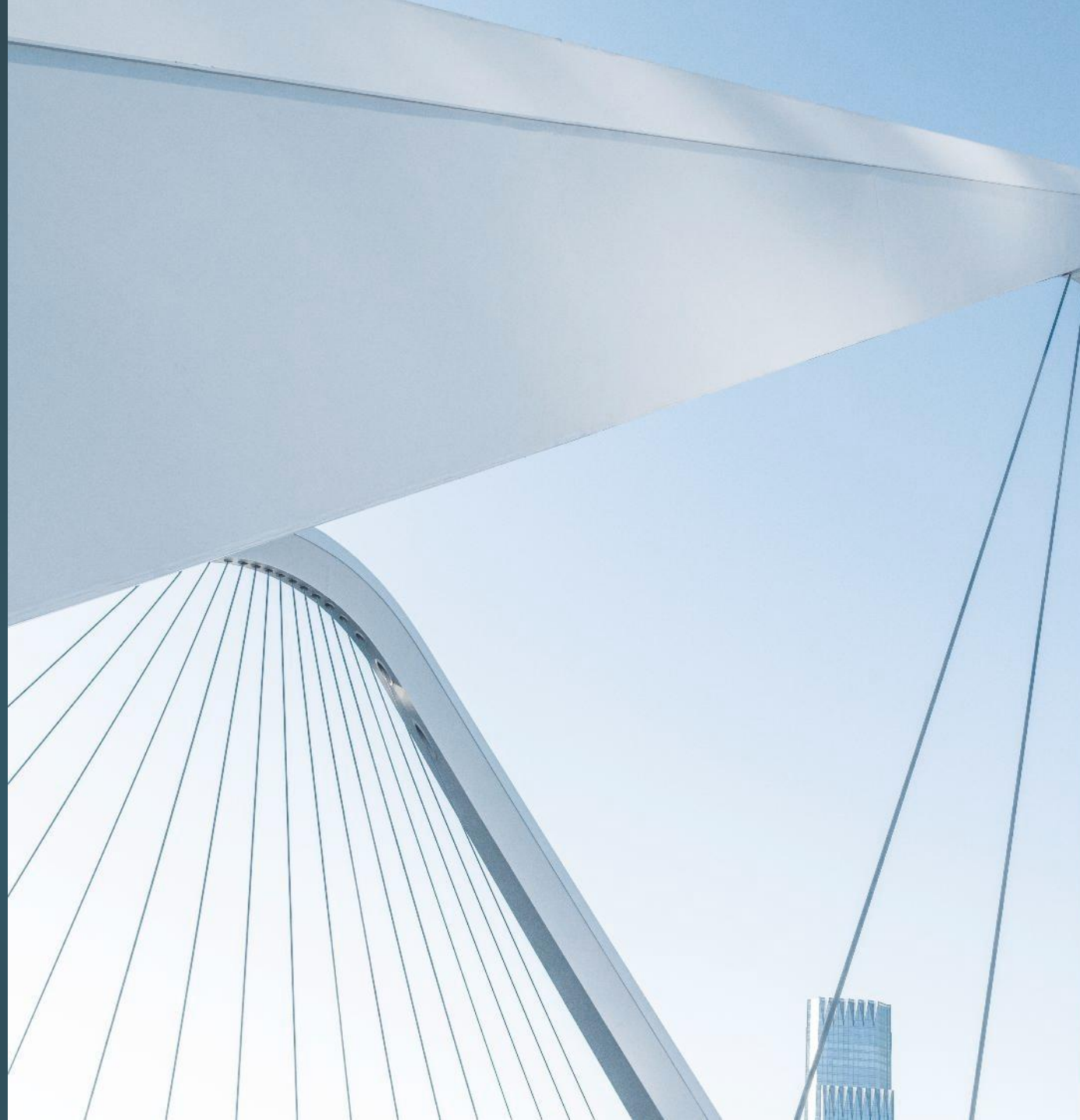




Beyond Wealth

Estrategia de inversión

JULIO 2026



## Resumen ejecutivo

La primera parte de 2026 ha confirmado que la rentabilidad sigue estando en los activos de riesgo.

La recuperación ha venido liderada por renta variable, tecnología, IA y activos con mayor sensibilidad al ciclo, mientras la renta fija ha aportado menos por duración adversa y diferenciales estrechos.

La macro sigue siendo compatible con una visión constructiva, aunque menos homogénea.

EE. UU. mantiene liderazgo por consumo, inversión e IA, pero con mayor sensibilidad a tipos y condiciones financieras. Europa mejora si se consolida el alivio energético, China pierde tracción en consumo y Latinoamérica mantiene tipos reales atractivos

En carteras, mantenemos una posición favorable a riesgo, especialmente en renta variable y alternativos, pero con más selección.

Preferimos compañías con beneficios visibles, sectores con tendencia y exposición diversificada a IA, evitando concentración excesiva, valoraciones sin respaldo fundamental o modelos demasiado dependientes de liquidez.

En alternativos, la oportunidad sigue existiendo, pero el riesgo ha aumentado. La iliquidez solo debe incorporarse cuando existe calidad de activo, estructura adecuada, disciplina de gestor y capacidad real de salida.

En crédito privado y private equity, selección y liquidez son más importantes que acceso.

En Inmobiliario, el ajuste gradual de valoraciones abre oportunidades selectivas, pero solo en activos con ingresos recurrentes, baja deuda y demanda estructural.

Las materias primas vuelven a tener un papel relevante en cartera.

El petróleo sigue siendo el principal canal de transmisión del riesgo geopolítico, mientras el oro conserva valor como cobertura frente a inflación, incertidumbre monetaria y pérdida de confianza en activos financieros tradicionales.

# ÍNDICE

01 COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS

02 MACROECONOMÍA

03 TIPOS DE INTERÉS Y CRÉDITO

04 RENTA VARIABLE

05 ALTERNATIVOS

06 MATERIAS PRIMAS Y DIVISAS

# 01 COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS

*La rentabilidad ha venido de los activos de riesgo; los activos defensivos aportan menos en un entorno de duración adversa*

# Tabla de comportamiento de activos

Fuente: Bloomberg. Junio 2026  
Los índices utilizados se encuentran en información adicional

|                                     | Nombre                   | Nivel actual | Variación último mes | Variación acumulada año |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------|----------------------|-------------------------|
| Tipos<br>EE. UU. (pb)               | Tipo Reserva Federal     | 3,75         | 0 pb                 | 0 pb                    |
|                                     | Tesoro 2 años            | 4,17         | 17 pb                | 70 pb                   |
|                                     | Tesoro 5 años            | 4,23         | 9 pb                 | 50 pb                   |
|                                     | Tesoro 10 años           | 4,47         | 3 pb                 | 30 pb                   |
| Tipos<br>Europa (pb)                | Tipo BCE                 | 2,25         | 25 pb                | 25 pb                   |
|                                     | Gob. Alemán 2 años       | 2,53         | 0 pb                 | 41 pb                   |
|                                     | Gob. Alemán 5 años       | 2,60         | -4 pb                | 15 pb                   |
|                                     | Gob. Alemán 10 años      | 2,86         | -8 pb                | 0 pb                    |
| Diferenciales<br>de crédito (pb)    | Investment Grade USD     | 0,74         | 2 pb                 | -4 pb                   |
|                                     | Investment Grade EUR     | 0,80         | 1 pb                 | 2 pb                    |
|                                     | High Yield USD           | 2,70         | 13 pb                | 4 pb                    |
|                                     | High Yield EUR           | 2,84         | 2 pb                 | 3 pb                    |
|                                     | Corporativo EM USD       | 1,62         | -4 pb                | -16 pb                  |
|                                     | Corporativo EM Latam USD | 2,12         | -11 pb               | -42 pb                  |
| Comportamiento<br>renta fija (%)    | Índice Gobiernos USD     | 2.441,65     | 0,3%                 | 0,3%                    |
|                                     | Índice Corp. IG USD      | 3.575,51     | 0,2%                 | 0,9%                    |
|                                     | Índice Corp. HY USD      | 2.971,54     | 0,3%                 | 2,0%                    |
|                                     | Índice Corp. EM USD      | 1.414,91     | 0,6%                 | 2,0%                    |
|                                     | Índice Gobiernos EUR     | 250,36       | 0,4%                 | 1,2%                    |
|                                     | Índice Corp. IG EUR      | 229,71       | 0,5%                 | 1,4%                    |
|                                     | Índice Corp. HY EUR      | 511,67       | 0,5%                 | 1,9%                    |
| Divisas<br>y Materias<br>primas (%) | Índice dólar             | 101,19       | 2,3%                 | 2,9%                    |
|                                     | EUR/USD                  | 1,142        | -2,0%                | -2,8%                   |
|                                     | GBP/USD                  | 1,33         | -1,4%                | -1,6%                   |
|                                     | USD/JPY                  | 163          | 2,1%                 | 3,7%                    |
|                                     | Petróleo                 | 69,50        | -20,4%               | 21,0%                   |
|                                     | Oro                      | 4.008        | -11,7%               | -7,2%                   |
|                                     | Bitcoin                  | 58.642       | -20,3%               | -33,1%                  |

|             | Nombre                | Nivel actual | Variación último mes | Variación acumulada año |
|-------------|-----------------------|--------------|----------------------|-------------------------|
| Global (%)  | MSCI ACWI             | 1.120        | -0,9%                | 10,4%                   |
|             | MSCI World            | 4.826        | -0,8%                | 8,9%                    |
|             | MSCI Emergentes       | 1.723        | -1,7%                | 22,7%                   |
| EE. UU. (%) | S&P 500               | 7.499        | -1,1%                | 9,6%                    |
|             | Nasdaq 100            | 30.276       | -0,2%                | 19,9%                   |
|             | Russell 2000          | 3.024        | 3,6%                 | 21,9%                   |
| Europa (%)  | Stoxx 600             | 642          | 2,5%                 | 8,4%                    |
|             | Euro Stoxx 50         | 6.328        | 4,6%                 | 9,3%                    |
|             | DAX (Alemania)        | 24.996       | -0,4%                | 2,1%                    |
|             | CAC (Francia)         | 8.404        | 2,7%                 | 3,1%                    |
|             | IBEX 35 (España)      | 19.472       | 6,0%                 | 12,5%                   |
|             | FTSE 100 (R. Unido)   | 10.497       | 0,8%                 | 5,7%                    |
| Asia (%)    | MSCI Asia ex Japón    | 1.143        | -1,5%                | 25,2%                   |
|             | NIKKEI 225 (Japón)    | 70.062       | 5,6%                 | 39,2%                   |
|             | ASX 200 (Australia)   | 8.779        | 0,5%                 | 0,7%                    |
|             | MSCI China            | 70,35        | -7,5%                | -15,3%                  |
|             | KOSPI (Corea del Sur) | 8.476        | 0,0%                 | 101,1%                  |
|             | SENSEX (India)        | 76.479       | 2,3%                 | -10,3%                  |
| Latam (%)   | MSCI Emergentes Latam | 2.949        | -2,7%                | 8,9%                    |
|             | Bovespa (Brasil)      | 172.024      | -1,0%                | 6,8%                    |
|             | IPC (México)          | 66.967       | -2,4%                | 4,1%                    |
|             | IPSA (Chile)          | 10.840       | 0,5%                 | 3,4%                    |
|             | COLCAP (Colombia)     | 2.269        | 4,2%                 | 9,7%                    |
|             | MSCI Perú             | 9.670        | -0,5%                | 18,9%                   |
|             | MERVAL (Argentina)    | 3.168.608    | 0,1%                 | 3,8%                    |

# Tabla de comportamiento YTD de carteras EUR

Fuente: Bloomberg. 30 de Junio de 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       | 1,20% | 2,28% | 3,36% | 4,44% | 5,52% | 6,60% | 7,68% | 8,77%  | 9,85%  | 10,93% | 12,01% |
| 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       | 1,20% | 2,20% | 3,21% | 4,21% | 5,22% | 6,22% | 7,23% | 8,23%  | 9,24%  | 10,24% | 11,25% |
| 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       | 1,20% | 2,51% | 3,83% | 5,14% | 6,45% | 7,77% | 9,08% | 10,40% | 11,71% | 13,02% | 14,34% |

# Tabla de comportamiento YTD de carteras USD

Fuente: Bloomberg. 30 de Junio de 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       | 1,08% | 2,14% | 3,19% | 4,25% | 5,31% | 6,37% | 7,42% | 8,48% | 9,54% | 10,59% | 11,65% |
| Bolsa EE. UU.      | 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       | 0,28% | 1,26% | 2,24% | 3,22% | 4,20% | 5,19% | 6,17% | 7,15% | 8,13% | 9,11%  | 10,09% |

## 02 MACROECONOMÍA

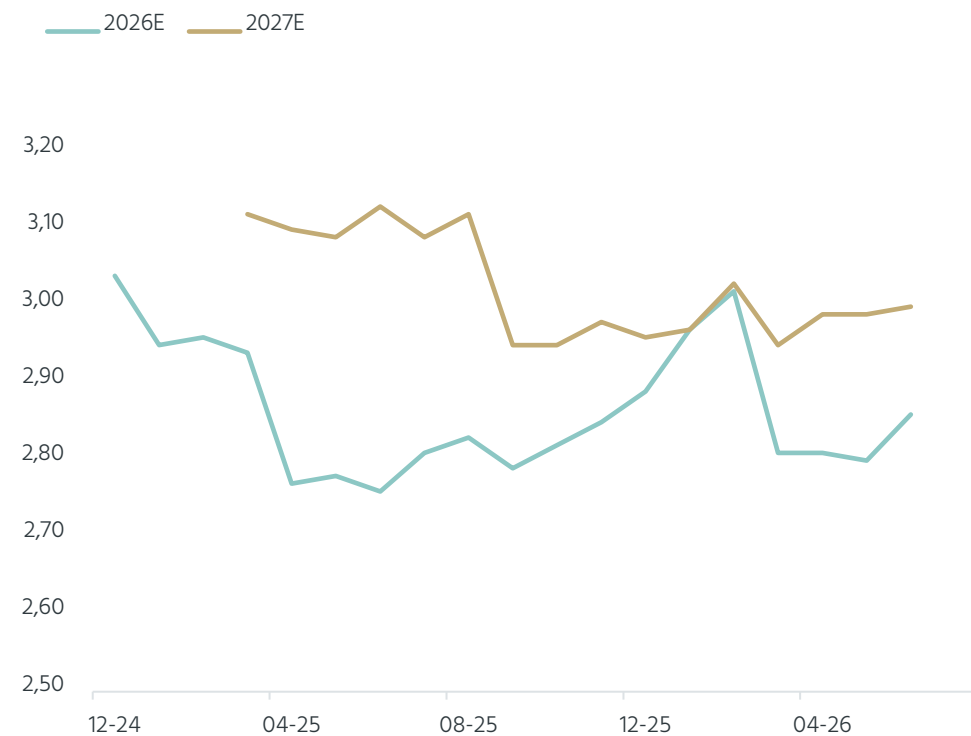
*La economía aguanta, pero el ciclo ya no viaja  
sincronizado: cada región cuenta una historia  
distinta*



## La economía global evita la desaceleración prevista, aunque el crecimiento sigue concentrado en pocos motores estructurales

Fuente: Bloomberg. Junio 2026

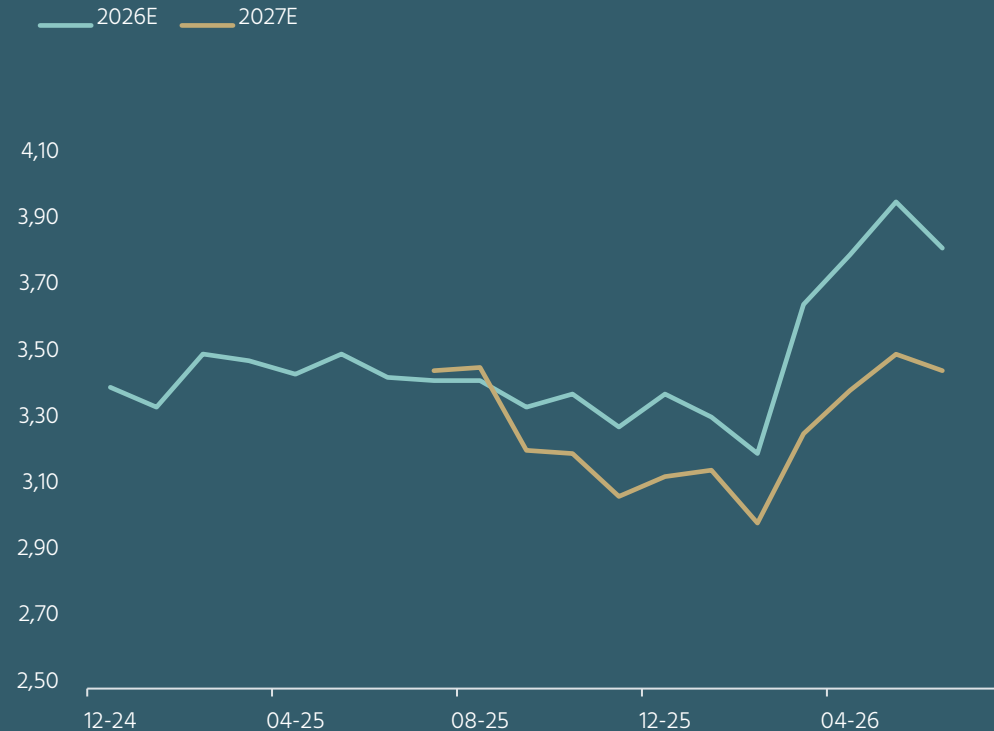
Estimaciones de PIB Global (%)



## Las presiones energéticas dificultan nuevos avances a corto plazo, aunque la tendencia desinflacionista de fondo permanece intacta

Fuente: Bloomberg. Junio 2026

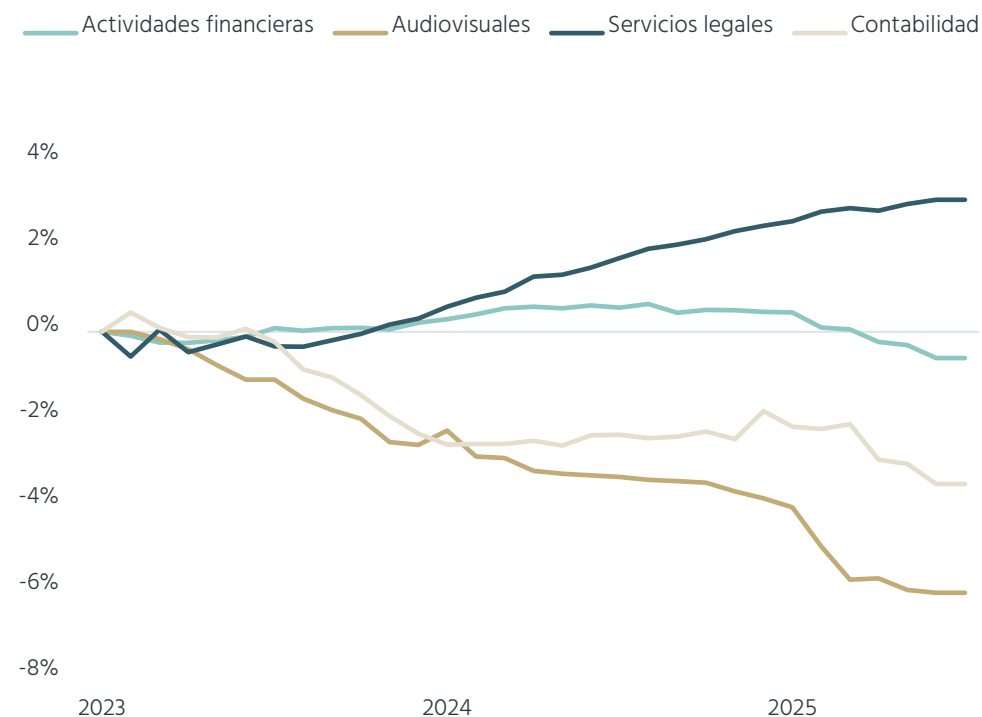
Estimaciones de Inflación Global (%)



## La inversión en IA gana peso en la economía y empieza a modificar la composición del mercado laboral

Fuente: Bloomberg. Junio 2026

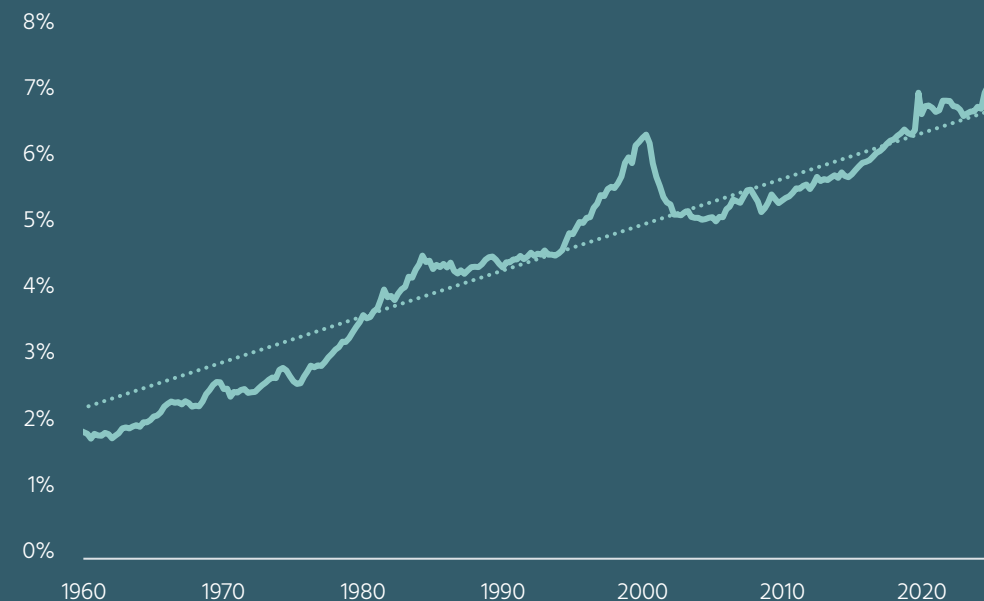
Evolución del empleo por sectores desde 2023



## El ciclo depende cada vez más de la inversión y menos del consumo, favoreciendo un crecimiento más productivo a futuro

Fuente: Bloomberg. Junio 2026

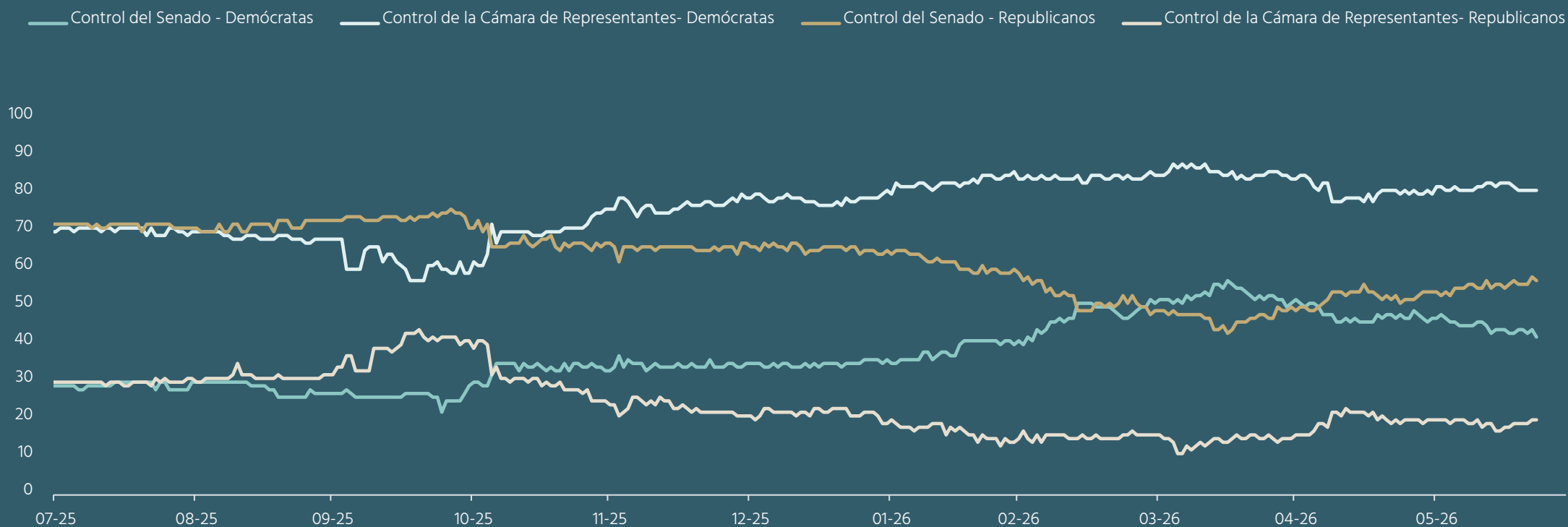
— % Inversión en Tecnología sobre PIB EE. UU.  
..... Lineal (% Inversión en Tecnología sobre PIB EE. UU.)



El resultado de las elecciones de mitad de mandato podría afectar la política económica en aspectos como déficit, aranceles y regulación. Factores cada vez más relevantes para los mercados que el propio ciclo económico

Fuente: Bloomberg, Junio 2026

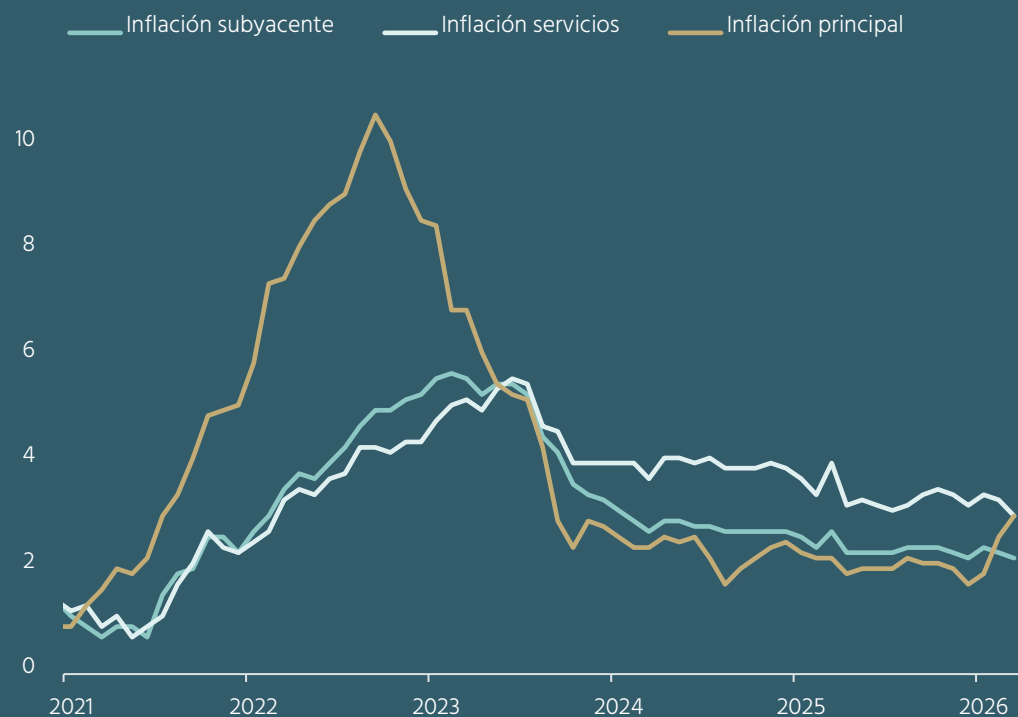
Estimación de Polymarket para elecciones mitad de término en EE. UU.



## El BCE responde al repunte energético con una subida preventiva; nuevas alzas dependerán de inflación subyacente y salarios

Fuente: Bloomberg. Junio 2026.

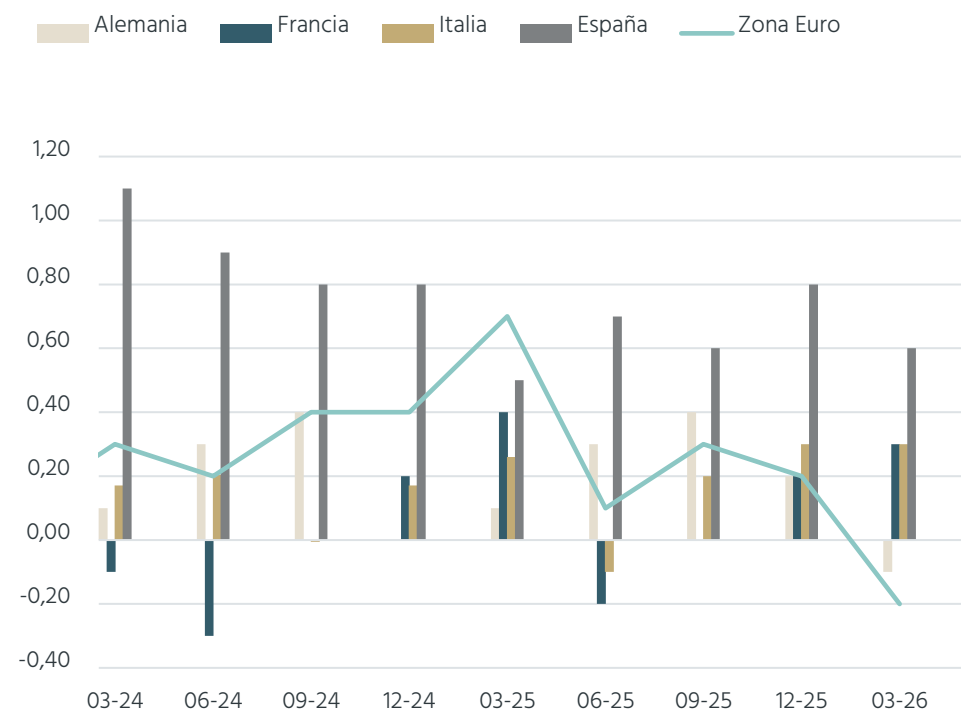
Evolución de la inflación (%)



## España mantiene el liderazgo en crecimiento, mientras Alemania y Francia muestran una recuperación más moderada

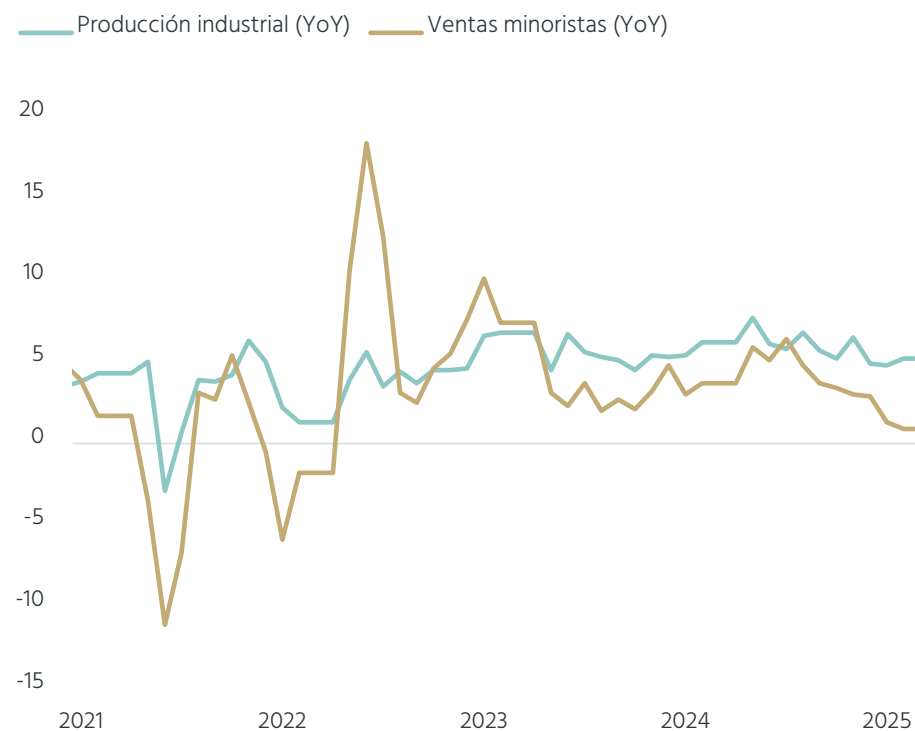
Fuente: Bloomberg. Junio 2026.

Crecimiento trimestral del PIB por país



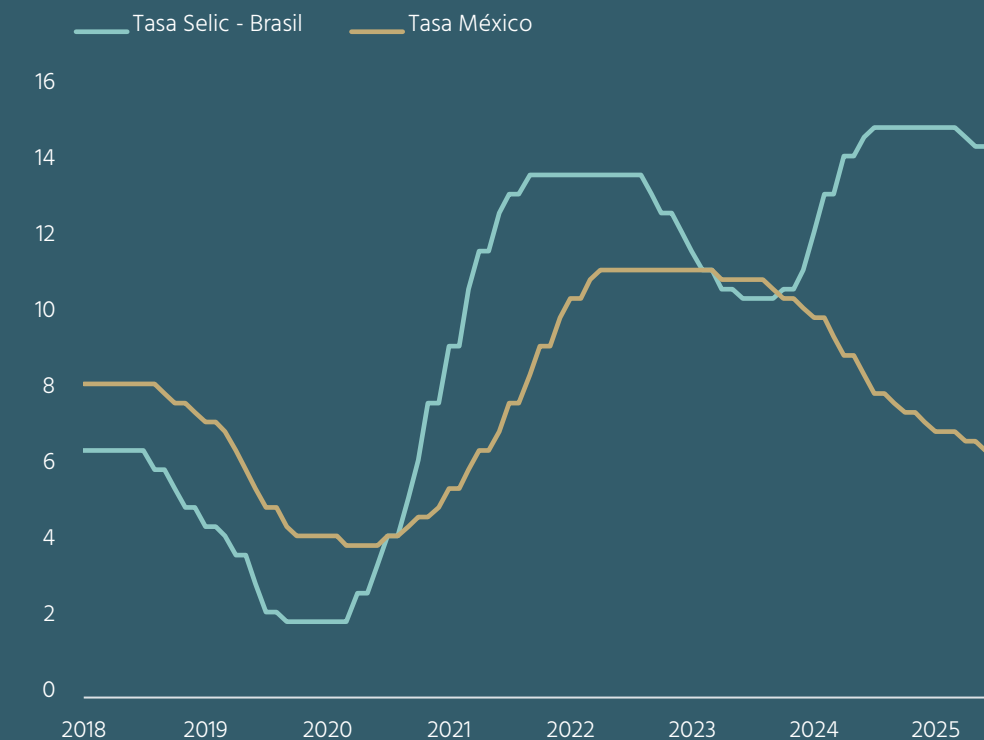
## China muestra que el problema no es la producción, sino la falta de tracción del consumidor doméstico

Fuente: Bloomberg. Junio 2026  
Gráfico en %



## Latinoamérica conserva tipos reales atractivos: Brasil y México combinan disciplina monetaria y margen gradual para bajadas

Fuente: Bloomberg. Junio 2026  
Gráfico en %



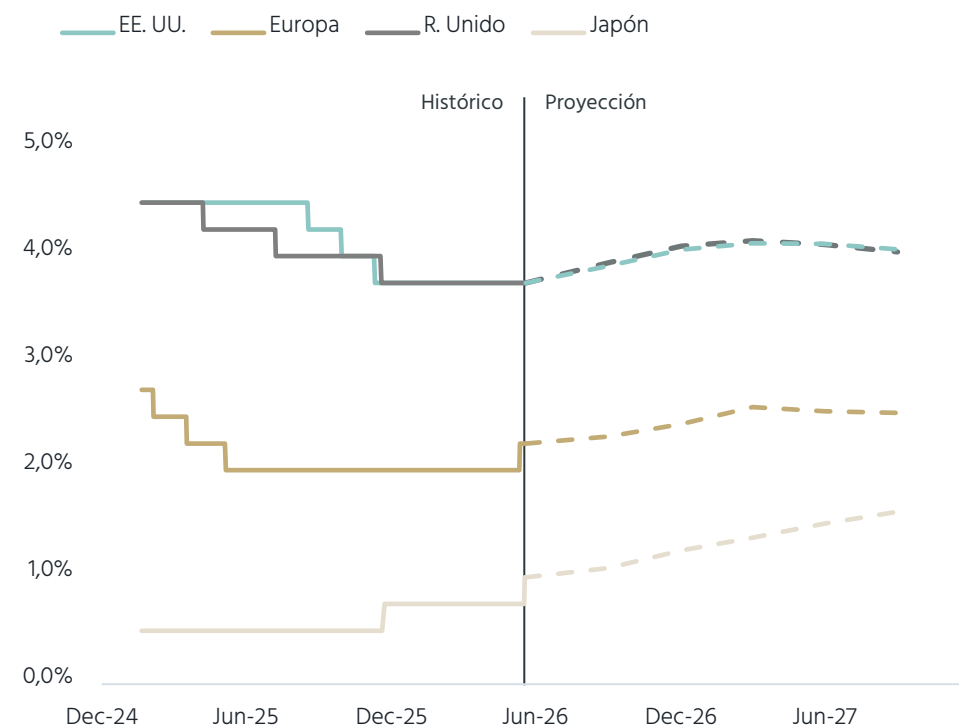
## 03 TIPOS DE INTERÉS Y CRÉDITO

*En renta fija, la rentabilidad ya no viene de esperar recortes, sino de gestionar bien el punto de entrada*

## Los bancos centrales vuelven a enfrentarse a la inflación, reduciendo la visibilidad sobre el ritmo de futuras bajadas de tipos

Fuente: Bloomberg. Junio 2026

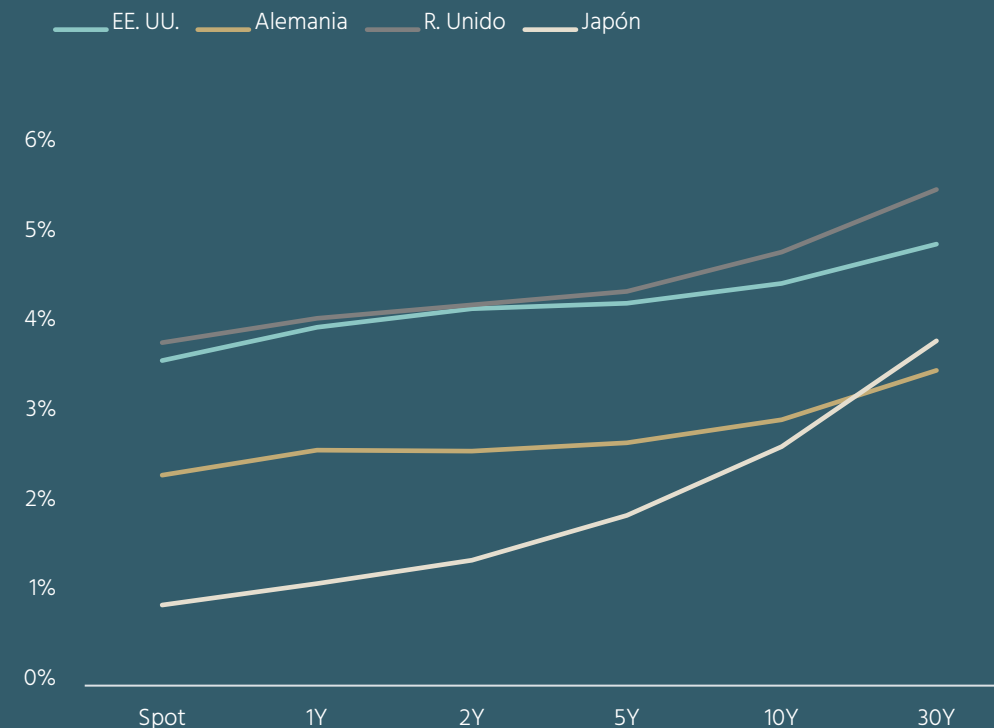
Evolución esperada de tipos de interés



## A largo plazo, el nuevo régimen sigue marcado por tipos reales positivos y mayor prima de plazo

Fuente: Bloomberg. 22 de Junio 2026

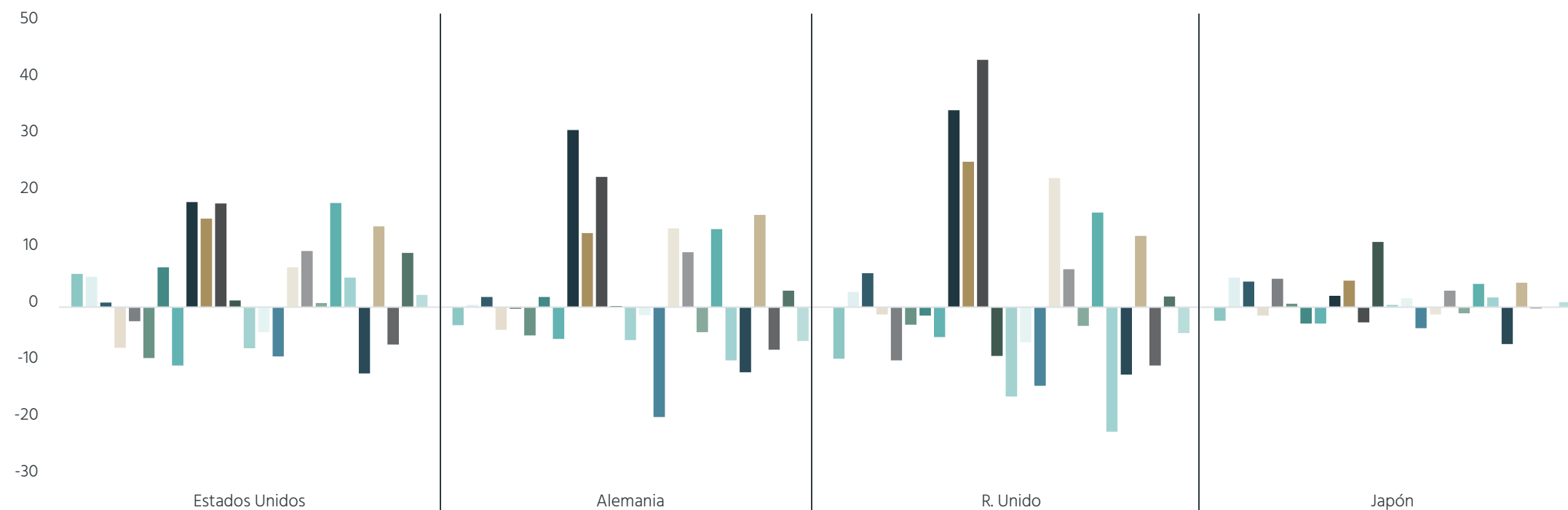
Curvas actuales por país



# Las curvas soberanas ya no se mueven juntas: inflación, déficit y credibilidad vuelven a diferenciar países. Reino Unido es el país más afectado.

Fuente: Bloomberg. Junio 2026.

Movimiento por semana en p.b. del bono de 2 años de cada país

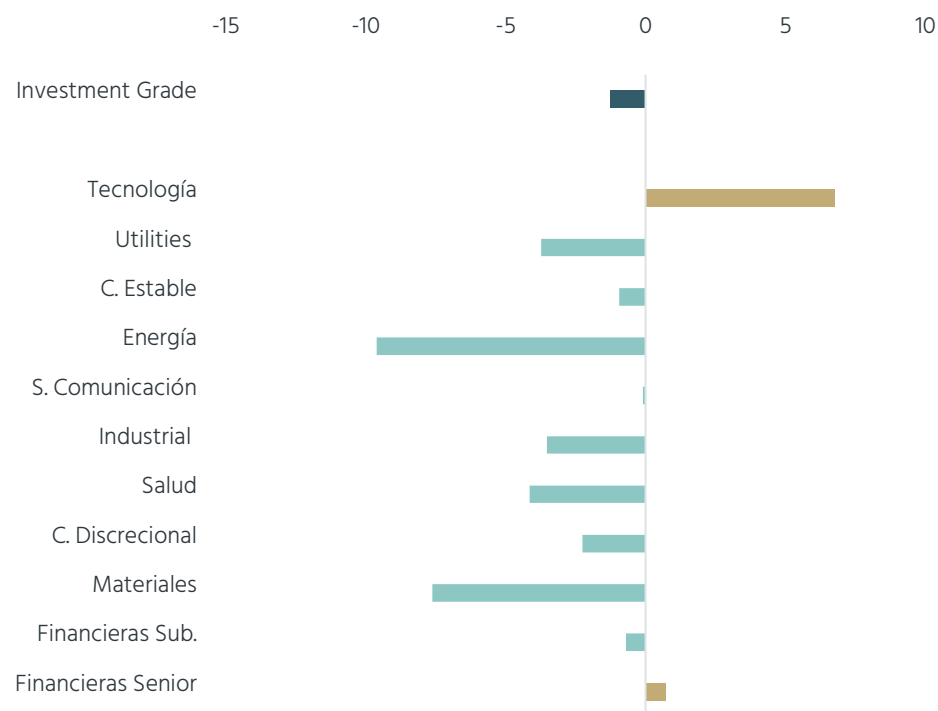




## El mercado empieza a distinguir mejor entre cupón atractivo y verdadero riesgo de crédito

Fuente: Bloomberg, Junio 2026

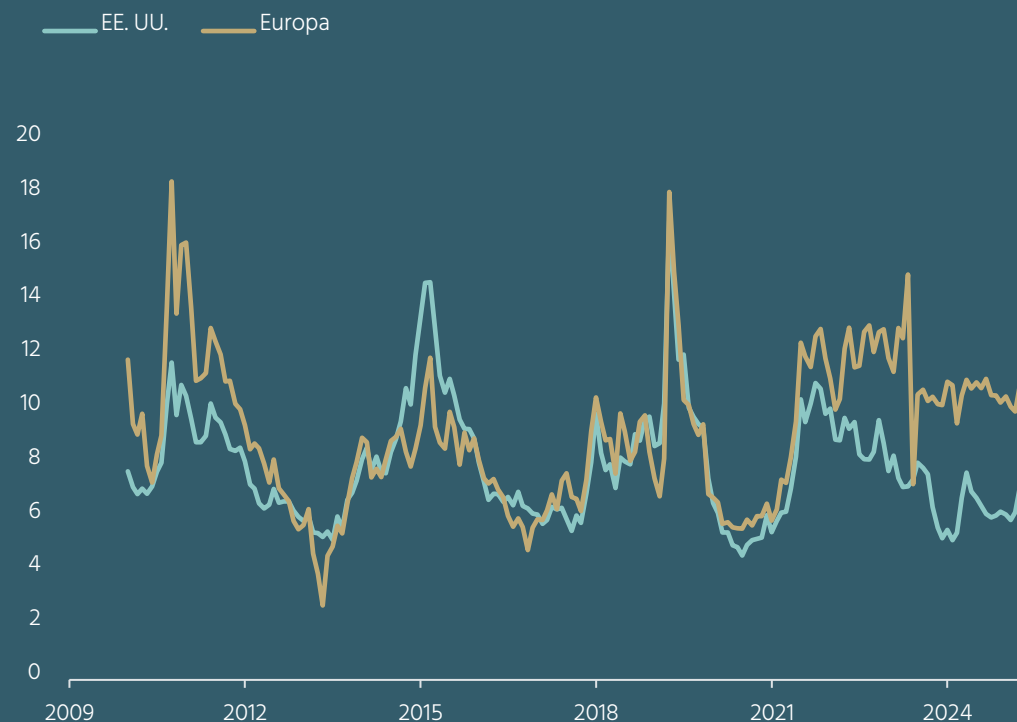
Cambio anual del diferencial de crédito de Investment Grade USD



## En los emisores más débiles, los tipos altos y el riesgo macro convierten la refinanciación en el principal filtro de supervivencia

Fuente: Bloomberg, 22 de Junio 2026

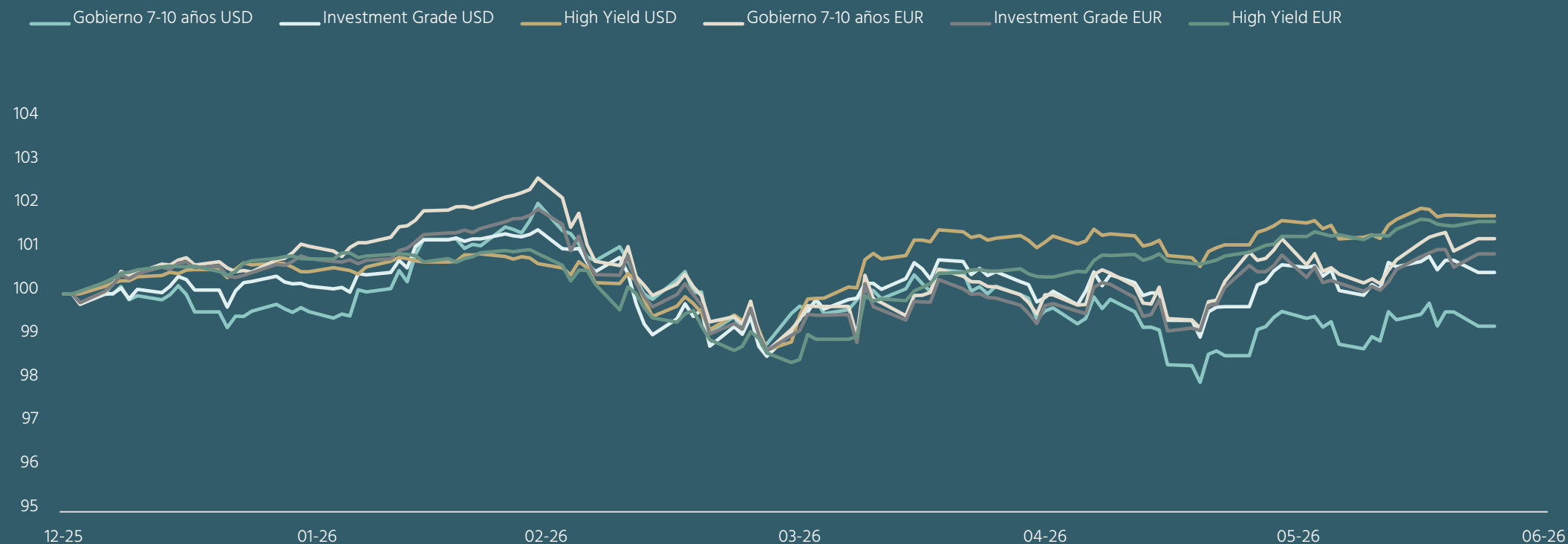
Evolución diferencial de crédito tramo CCC (%)



# La renta fija ofrece cupón, pero la rentabilidad total sigue limitada por duración adversa y diferenciales estrechos

Fuente: Bloomberg. Junio 2026  
Gráfico en base 100

Comportamiento acumulado en 2026



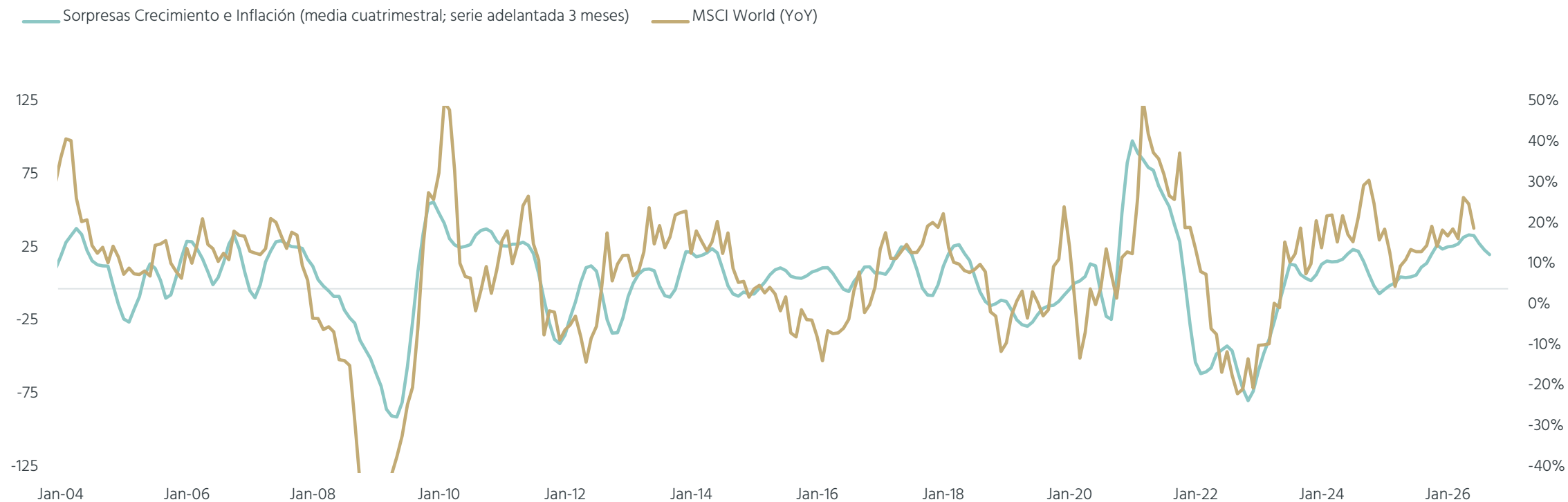
## 04 RENTA VARIABLE

*La bolsa sube, pero la evolución reciente  
refleja unas expectativas más exigentes sobre  
beneficios y capacidad de monetización*

# El ciclo todavía juega a favor de la bolsa, pero el listón de expectativas ha subido y el margen positivo empieza a reducirse

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

Relación histórica en macro y bolsa

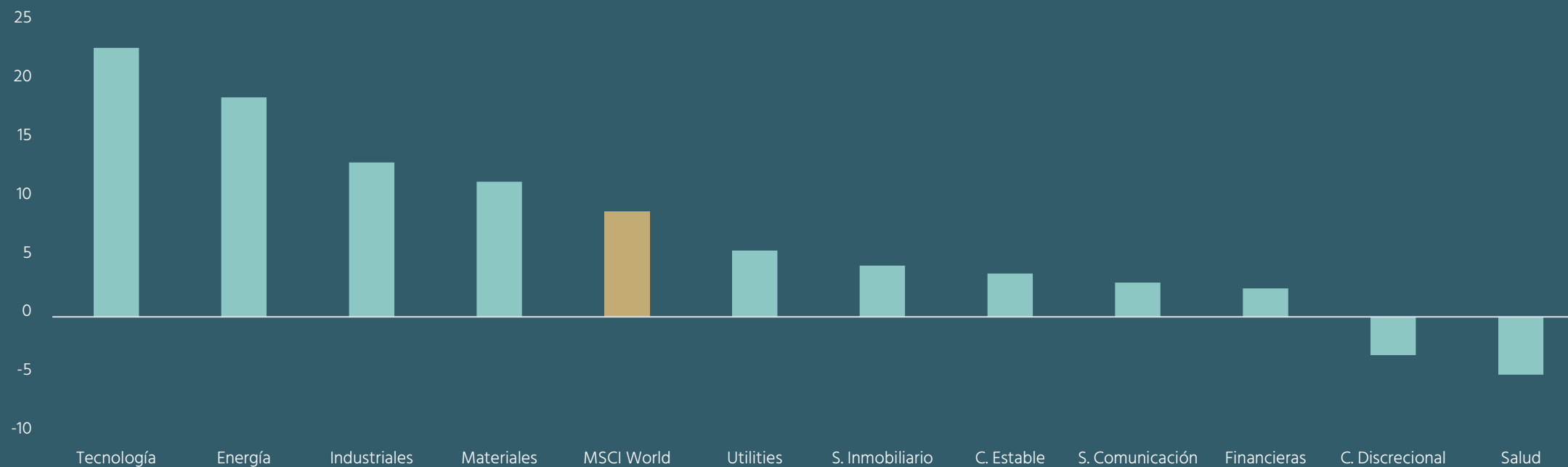


# La dispersión sectorial en la primera parte de 2026 refleja un mercado que ha premiado las siguientes tendencias: energía, materias primas y revisiones positivas de beneficios

Fuente: Bloomberg. Junio 2026

Índices utilizados son sectoriales globales del MSCI World en dólares

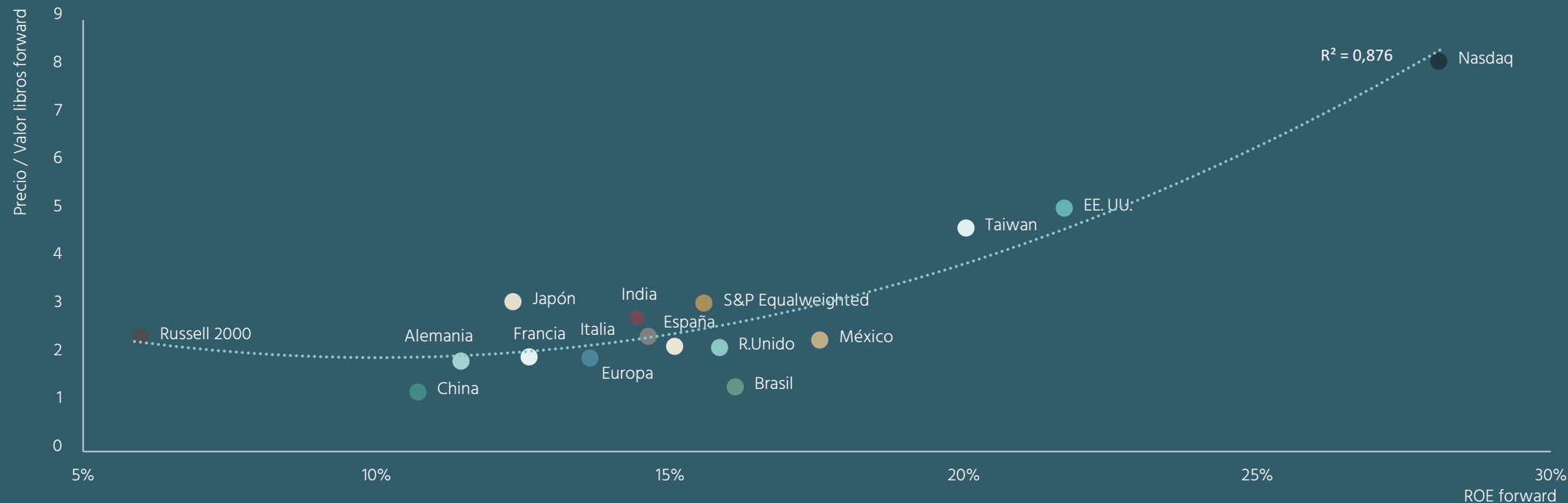
Comportamiento sectorial global acumulado en 2026 (%)



# La elevada correlación entre valoración y rentabilidad empresarial muestra un mercado más disciplinado: los múltiplos altos solo se sostienen con fundamentales superiores

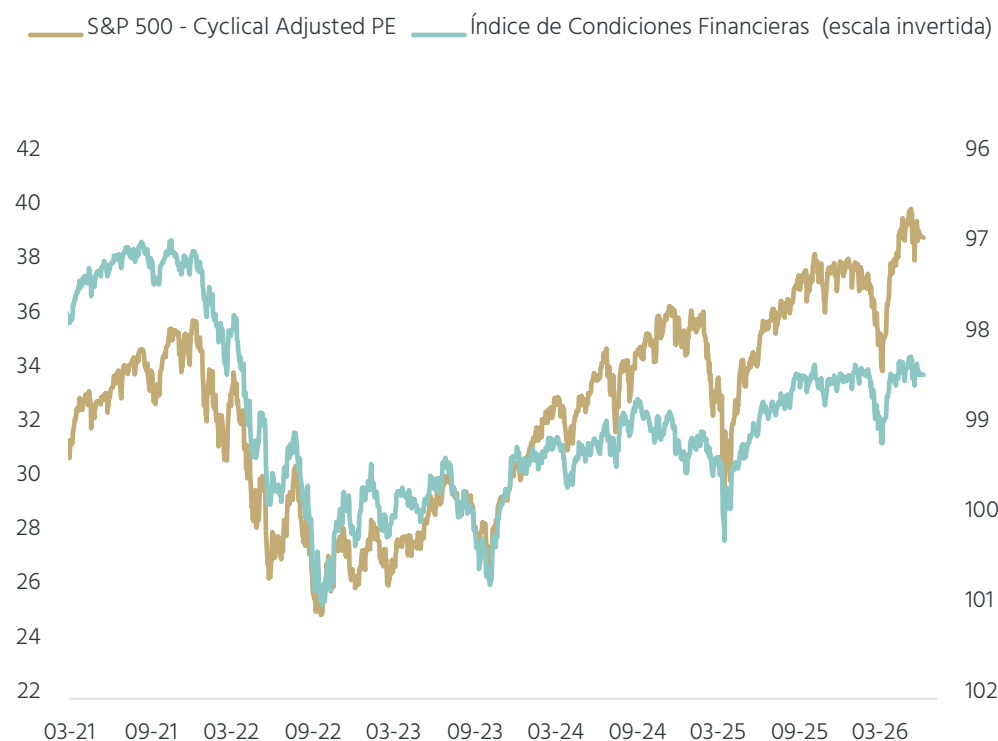
Fuente: Bloomberg, Junio 2026

Relación entre valoración y rentabilidad por bolsa



## La bolsa estadounidense aguanta por liquidez, pero sus valoraciones dejan poco margen de error

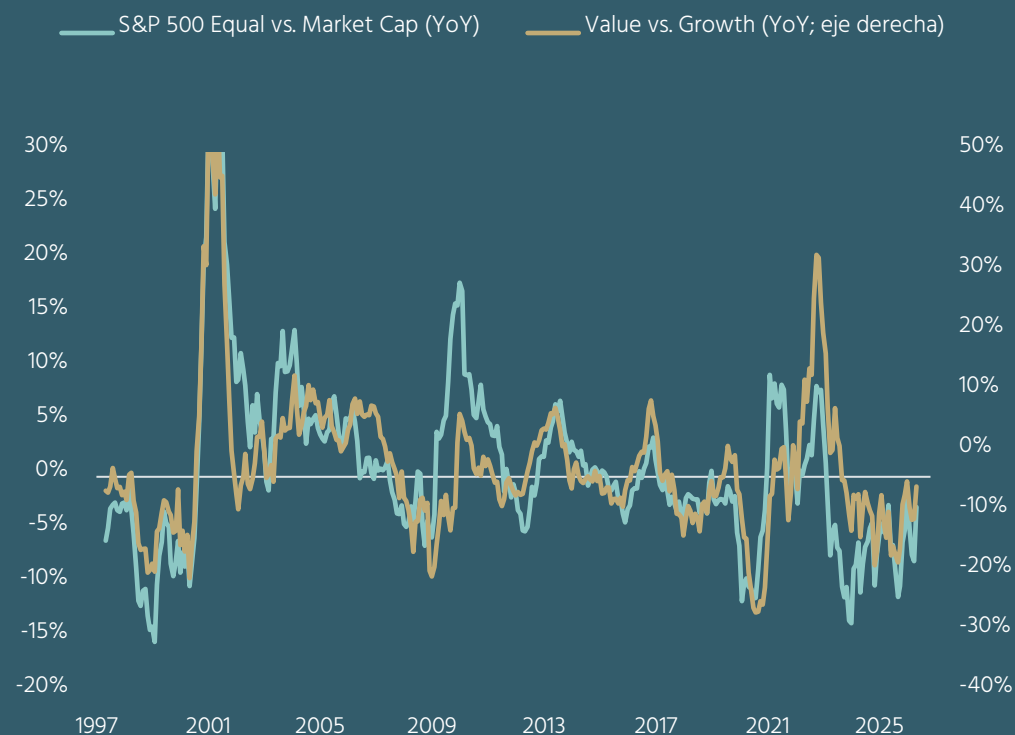
Fuente: Bloomberg. Junio 2026



\* Cyclically Adjusted Price-to-Earnings mide cuánto paga el mercado por los beneficios empresariales, pero usando una media de beneficios de los últimos 10 años, en lugar del beneficio de un solo año.

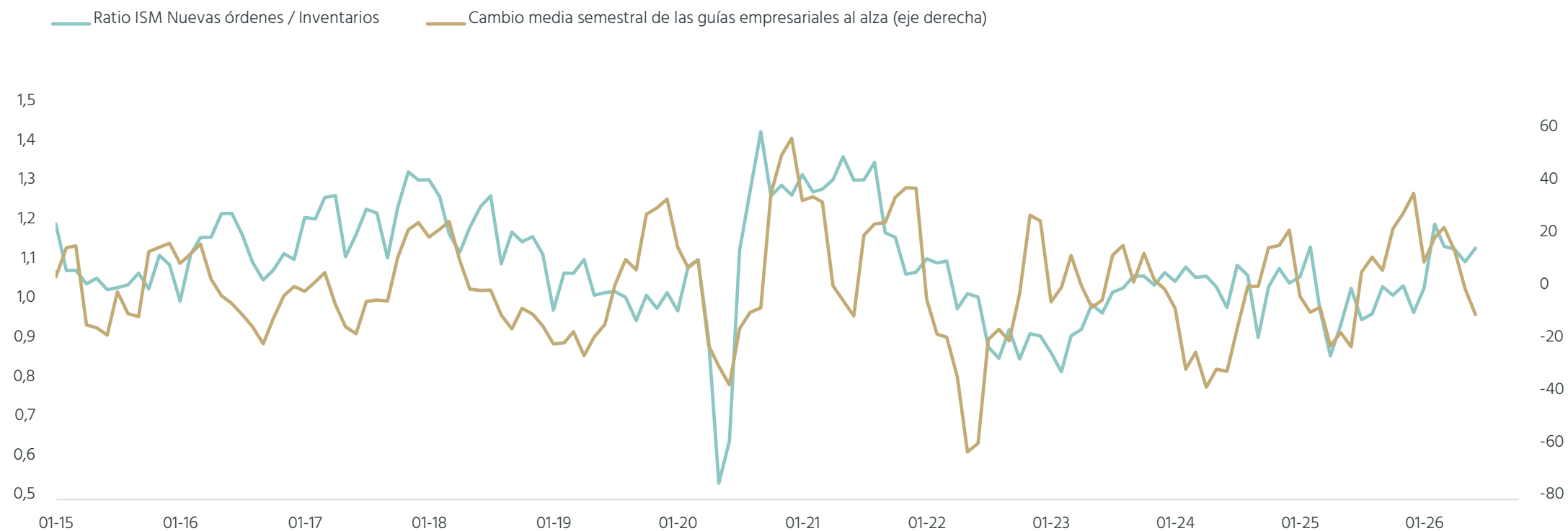
## La mejora del *equal weight* y del *value* apunta a una ampliación del mercado y a una rotación más allá de las grandes tecnológicas

Fuente: Bloomberg. Junio 2026



# El mercado no premiará solo resiliencia: necesitará guías creíbles, márgenes defendibles y capacidad de trasladar precios

Fuente: Bloomberg. Junio 2026

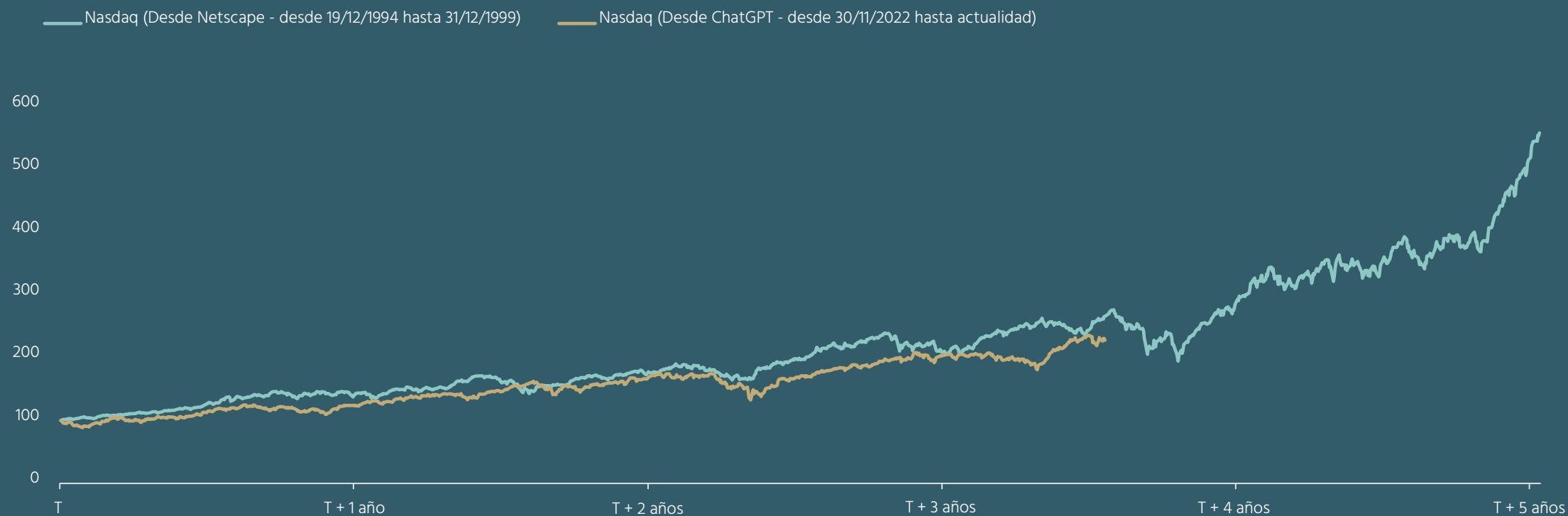




IA comparte con internet el potencial transformador, pero hoy las compañías líderes son más sólidas y rentables. La temática sigue siendo estructural, aunque exige diversificar entre facilitadores, usuarios y beneficiarios indirectos

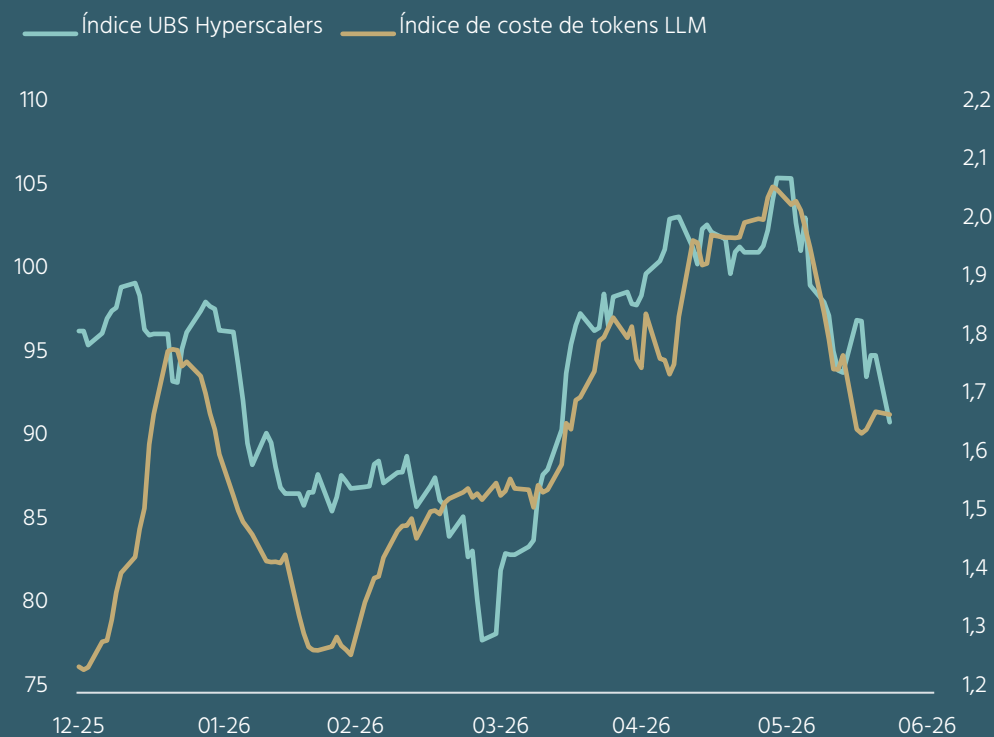
Fuente: Bloomberg. Junio 2026

Comparativa evolución del Nasdaq



## La IA parece entrar en una segunda fase: menos narrativa de adopción y más exigencia de monetización

Fuente: Bloomberg. Junio 2026  
Precio es por millón de tokens

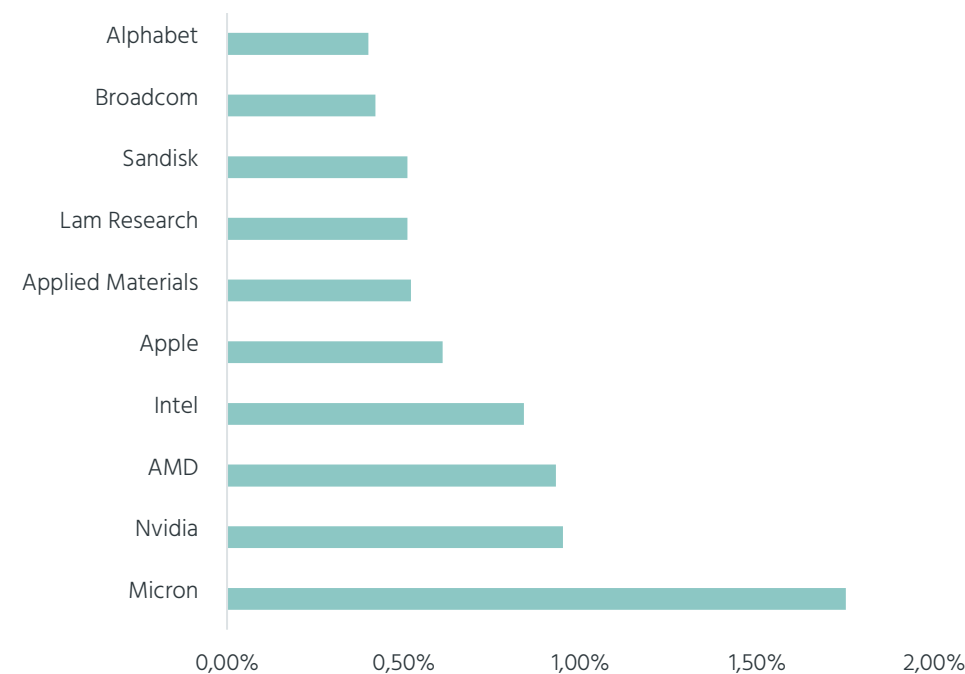


\* Un índice de coste de tokens para LLM es una métrica para comparar cuánto cuesta usar distintos modelos de lenguaje en función del precio de sus tokens de entrada y tokens de salida

## El peso de tecnología en el S&P 500 hace que la temática sea estructural, pero eleva el riesgo de concentración

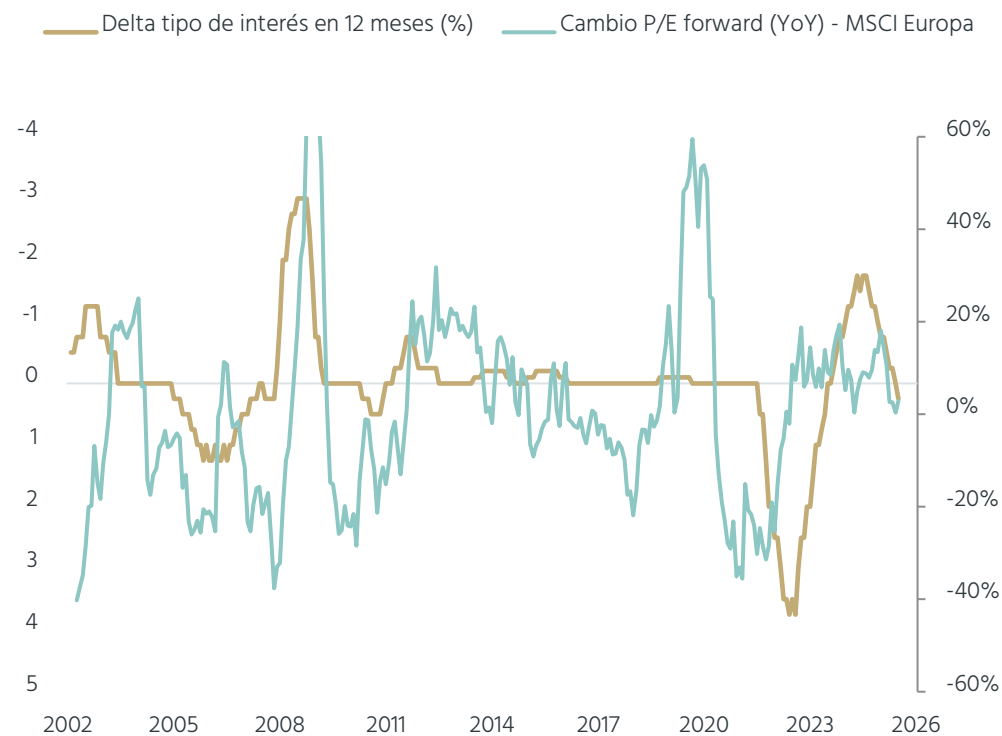
Fuente: Bloomberg. Junio 2026

Porcentaje de contribución al rendimiento del S&P acumulado en 2026



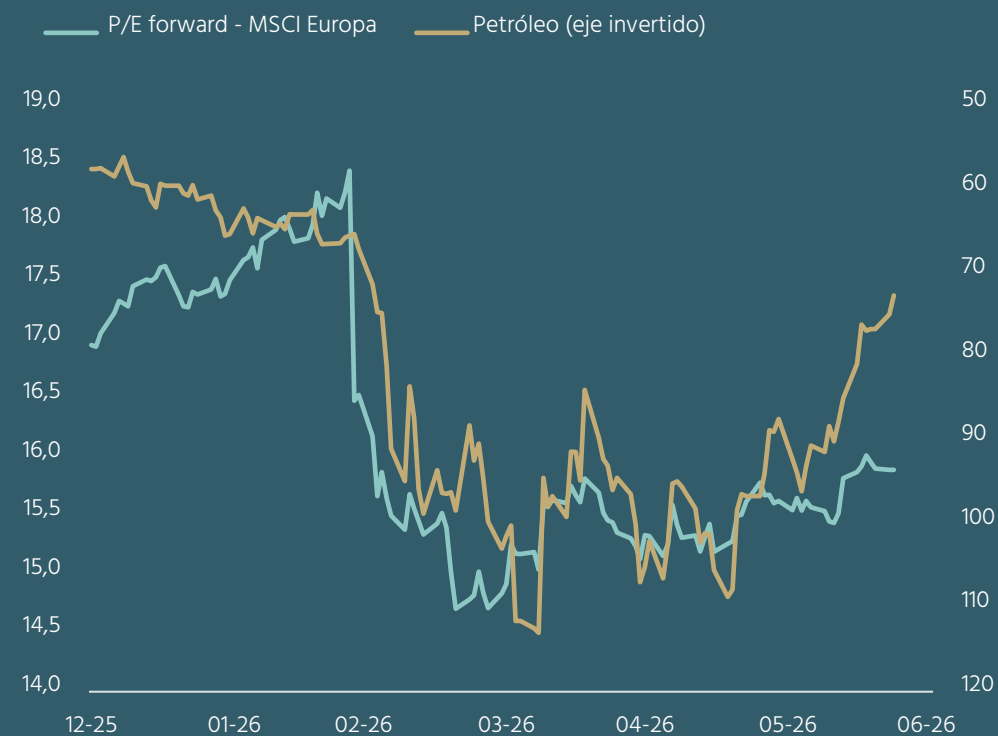
## Europa ofrece valor, pero no todo descuento es oportunidad: márgenes, apalancamiento y tipos exigen más selección

Fuente: Bloomberg. Junio 2026



## Menor tensión energética puede reactivar el atractivo táctico de Europa, aunque el mercado seguirá exigiendo mejora en beneficios

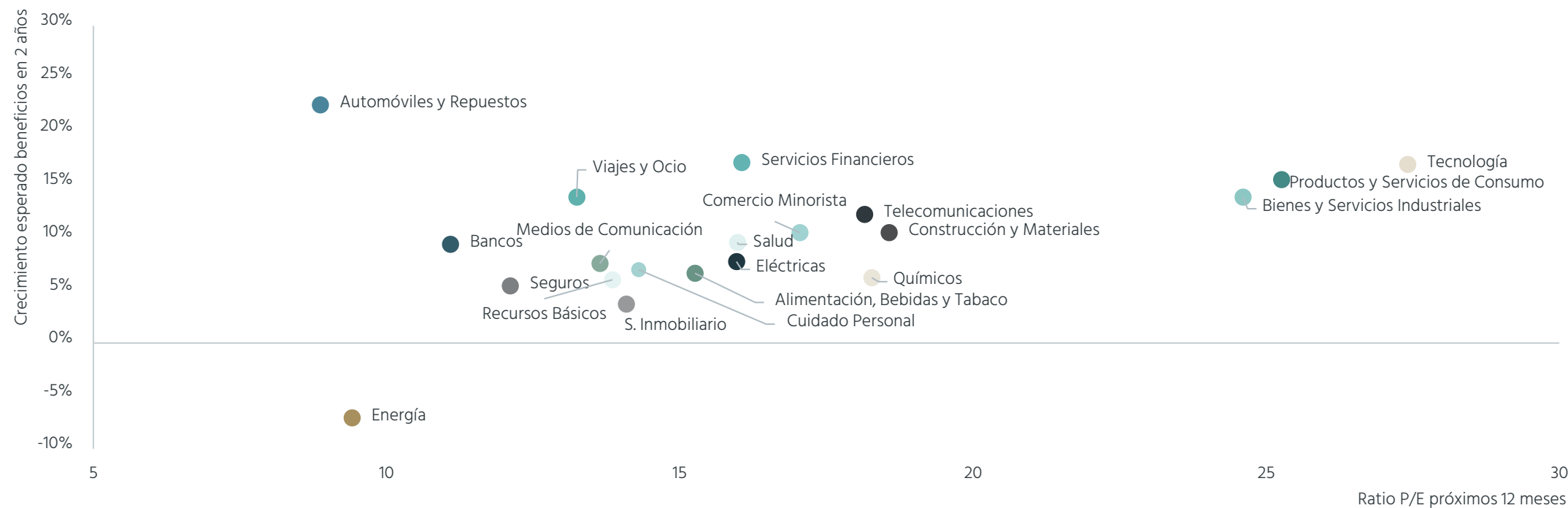
Fuente: Bloomberg. Junio 2026



# El descuento europeo no basta: la clave será evitar sectores donde deuda, márgenes débiles o demanda frágil impidan capturar la recuperación

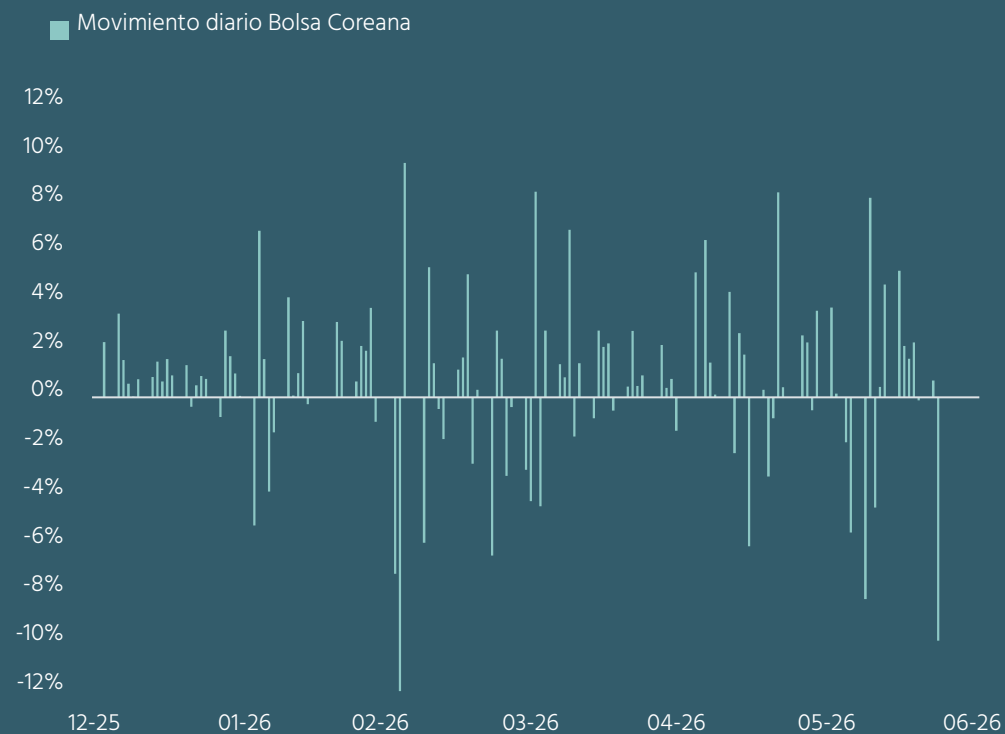
Fuente: Bloomberg. Junio 2026

Relación sectorial valoración – fundamentales



## IA ha reforzado el atractivo de emergentes, pero también ha reducido su diversificación: más concentración implica más volatilidad

Fuente: Bloomberg, Junio 2026

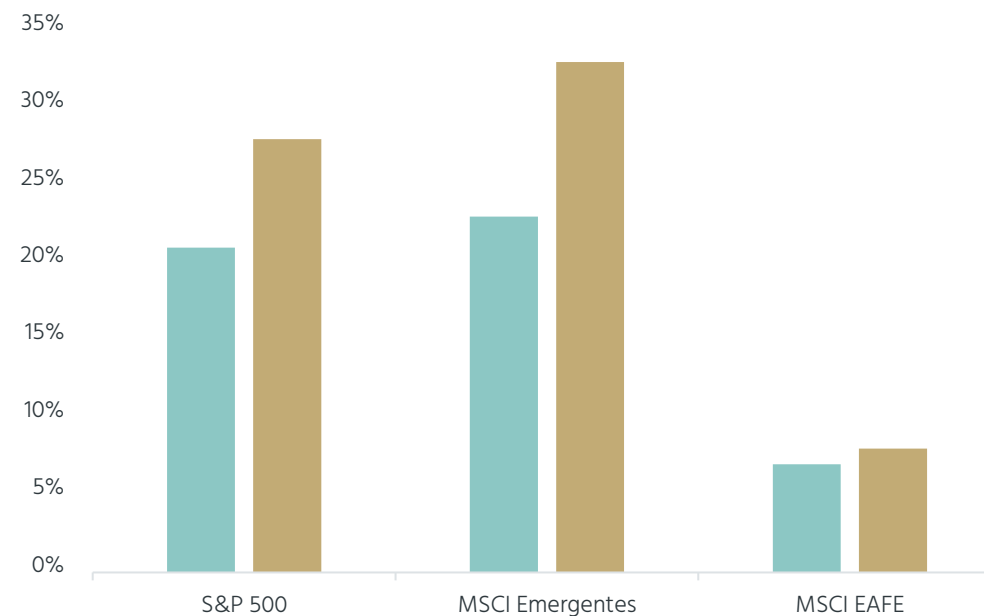


## La alternativa sigue siendo estructural, aunque exige controlar pesos para evitar que una sola temática domine toda la exposición

Fuente: Bloomberg, Junio 2026

Top 5 posiciones por índice

jun-21 jun-26



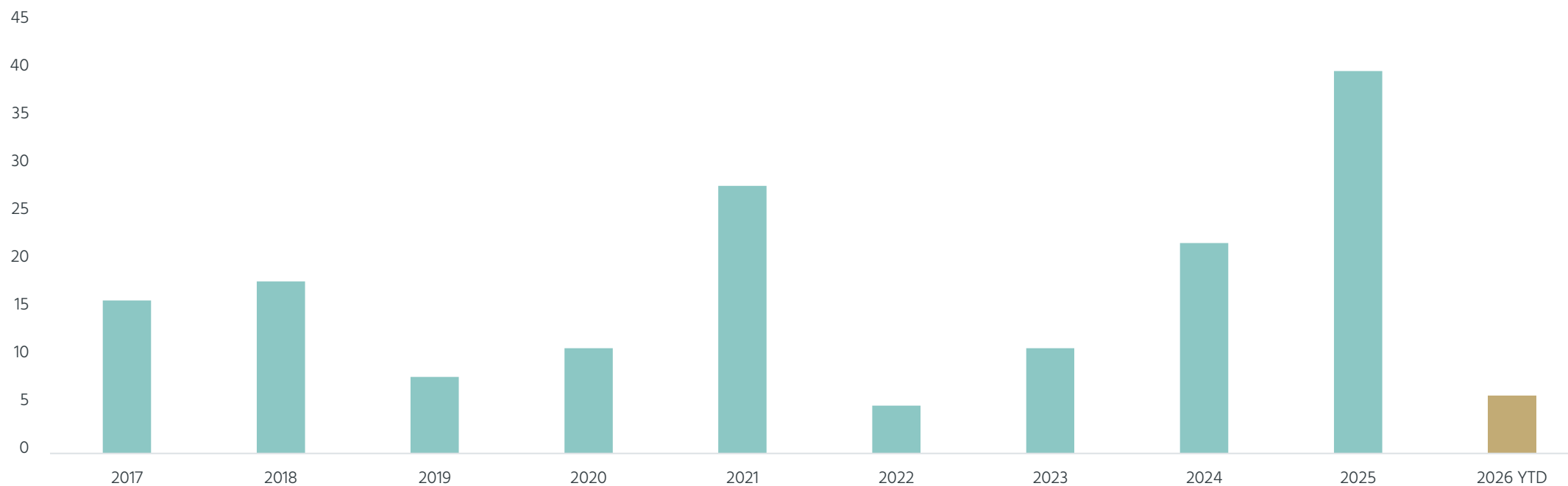
## 05 ALTERNATIVOS

*La prima de iliquidez vuelve a ser exigente: ya  
no paga por estar, paga por seleccionar bien*

## Las gestoras de capital privado recurren más al pago de dividendos vía endeudamiento para generar liquidez en un mercado de desinversiones todavía limitado

Fuente: Bloomberg. Junio 2026

Volumen de préstamos para dividendos (miles de millones USD)



## El crédito privado ya no es una estrategia de nicho. Hay que separar capacidad real de originación de simple captación de activos

Fuente: PitchBook y Bloomberg. Junio 2026  
Gráfico en billones de dólares

Activos bajo gestión en crédito privado

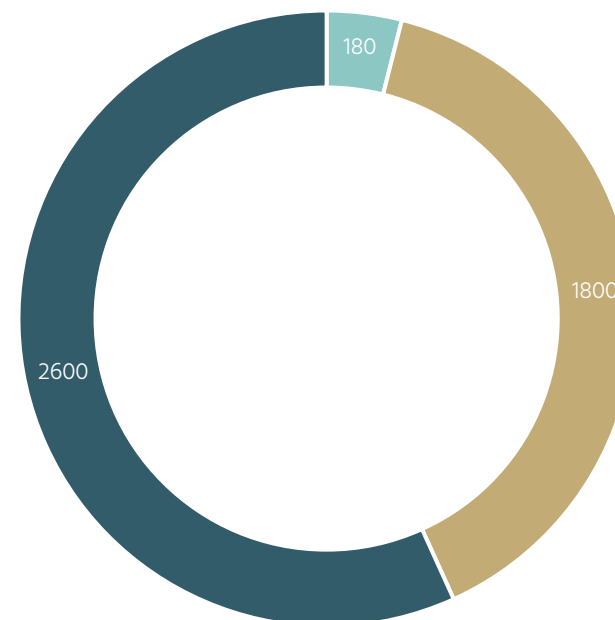


## Las proyecciones siguen siendo favorables, pero los riesgos no desaparecen: liquidez y calidad diferenciarán entre gestores y estrategias

Fuente: Preqin y Bloomberg. Junio 2026  
Gráfico en miles de millones de dólares

Estimaciones de activos totales en crédito privado en 2029

■ Mercados Emergentes ■ EE. UU. ■ Resto del Mundo



La illiquididad puede no resultar adecuada para todos los perfiles de inversor y requiere un horizonte temporal compatible con las características de estos activos

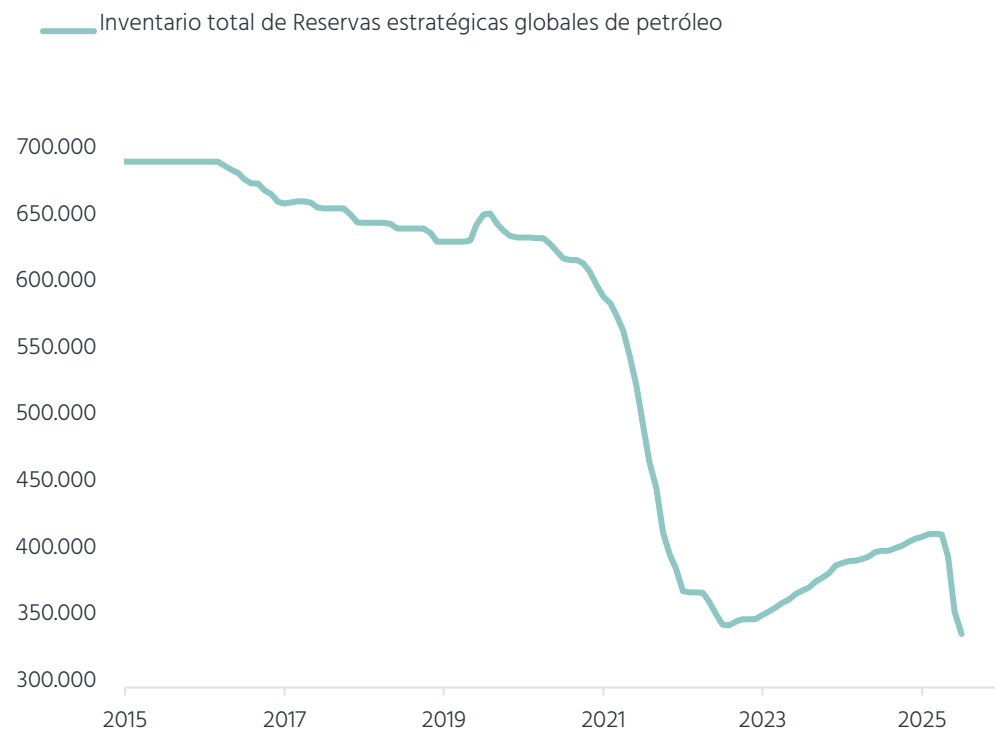


## 06 MATERIAS PRIMAS Y DIVISAS

*Energía y divisas se ven impactadas  
por el riesgo geopolítico*

## Un mercado del petróleo con reservas más bajas hace que cada *shock* geopolítico pueda generar movimientos más intensos

Fuente: EIA y Bloomberg, Junio 2026



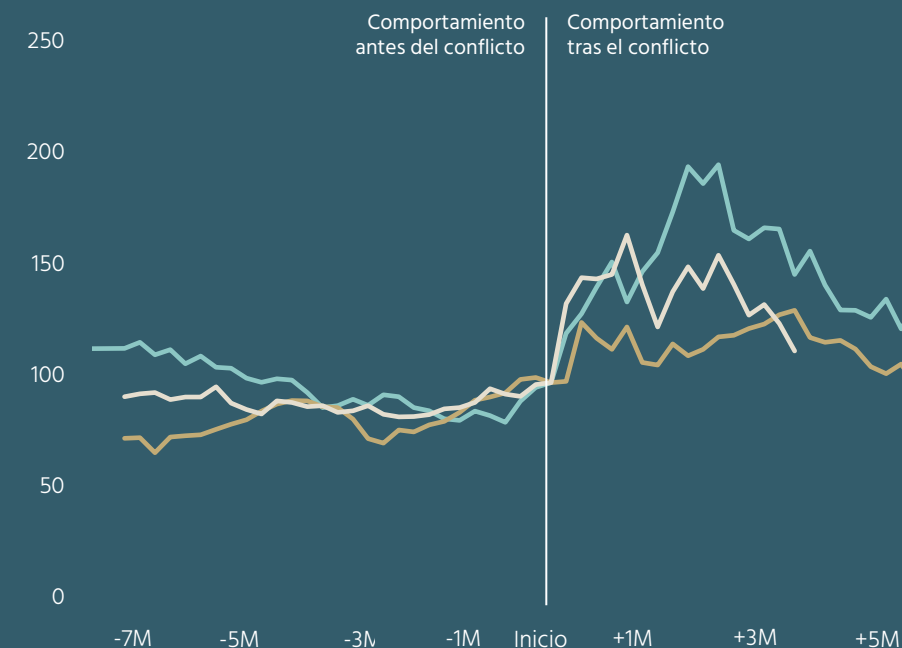
## Un acuerdo de paz sostenido reduciría la prima geopolítica del crudo a niveles previos al conflicto

Fuente: Bloomberg, Junio 2026

\* Series en base 100 (28/2/2026)

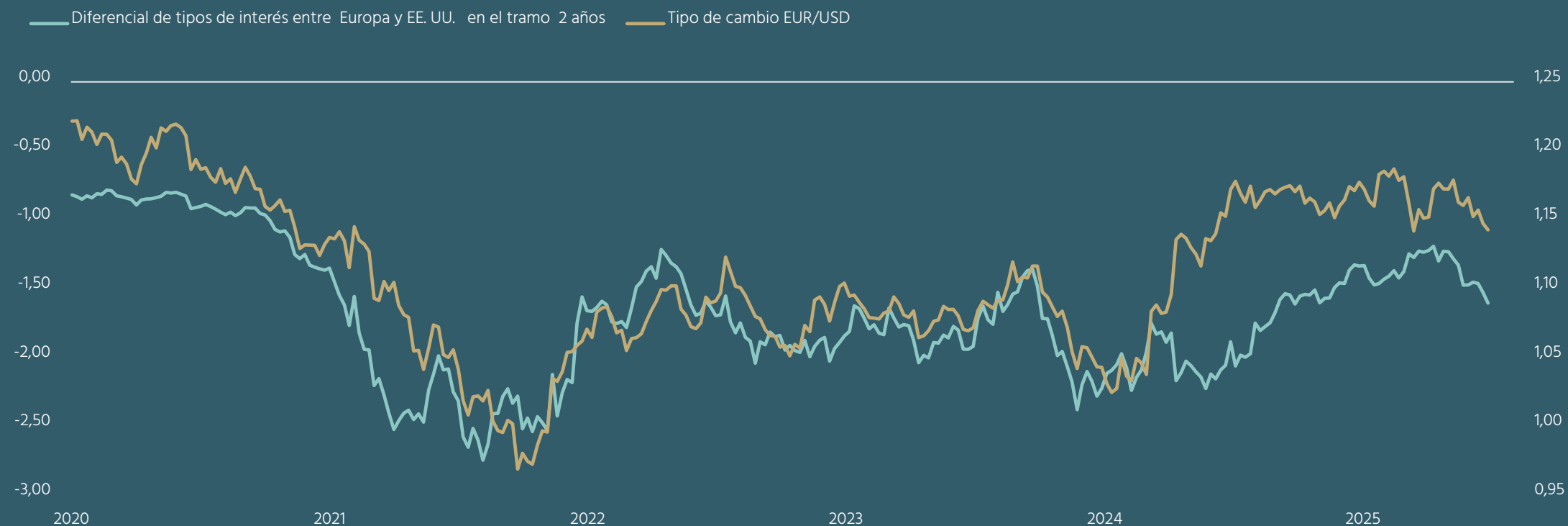
Comportamiento del petróleo en conflictos históricos

— Iraq invade Kuwait (2/8/1990) — Rusia invade Ucrania (24/2/2022)  
— Guerra de Irán (28/2/2026)



## El euro sigue condicionado por diferenciales de tipos: cuando Europa ofrece menos prima frente a EE. UU., la divisa pierde soporte y se puede depreciar

Fuente: Bloomberg. Junio 2026



## Información adicional

### COMPORTAMIENTO 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  
Gob. Alemán 2 años - Gecu2yr index  
Gob. Alemán 5 años - Gecu5yr index  
Gob. 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 - Luattruu 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

### COMPORTAMIENTO 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) - Sensex 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](mailto:info-DIFC@pbs-santander.com)



Beyond Wealth

KNOW THE DIFFERENCE