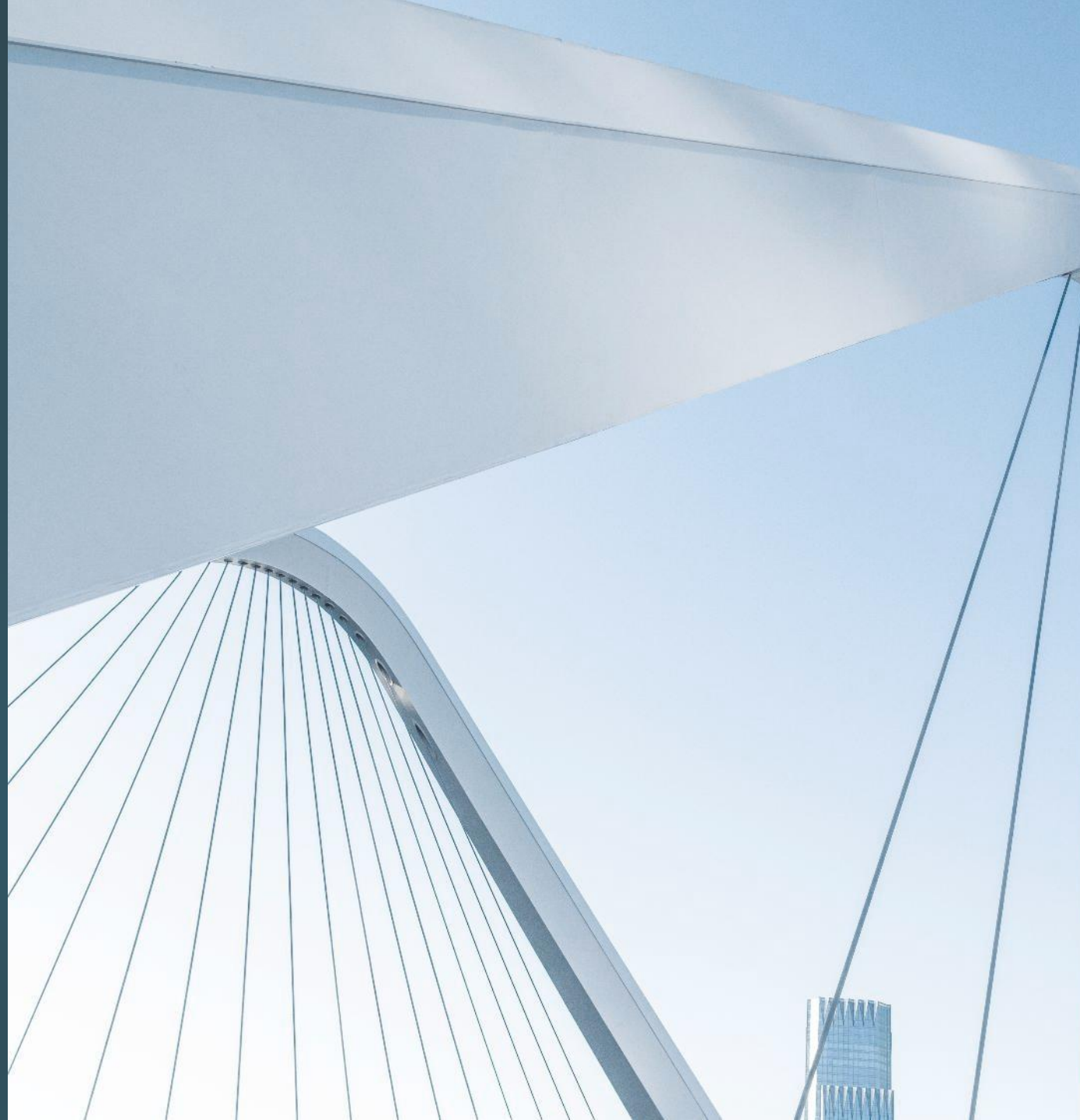




Beyond Wealth

Estrategia de inversión

SEPTIEMBRE 2026



Resumen ejecutivo

2026 ha confirmado que la rentabilidad sigue estando en los activos de riesgo. La recuperación ha venido liderada por renta variable, tecnología, IA y segmentos con mayor sensibilidad al ciclo, mientras la renta fija ha ofrecido menos por el efecto combinado de una duración todavía adversa y diferenciales de crédito estrechos.

En este entorno, la renta fija puede seguir siendo útil para estabilizar cartera y capturar cupón, pero exige más precisión en duración, calidad crediticia, liquidez y punto de entrada.

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

EE. UU. mantiene liderazgo por consumo, inversión e IA, aunque más sensible a tipos y condiciones financieras. Europa puede mejorar si se consolida el alivio energético y se traslada a beneficios; China pierde tracción en consumo y Latinoamérica captura la mejora cíclica.

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

En Estados Unidos seguimos viendo apoyo en *Growth* e IA, aunque con riesgo de concentración. En Europa, el potencial puede estar en la recuperación cíclica. En Emergentes, el interés sigue vivo, pero la volatilidad obliga a ser más selectivos.

Los activos alternativos siguen siendo fuente de diversificación de la cartera, 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 capital privado, la selección y la liquidez son más importantes que el acceso.

Las materias primas y divisas vuelven a tener un papel relevante en cartera. El oro conserva valor como cobertura frente a inflación, incertidumbre monetaria y pérdida de confianza en activos financieros tradicionales.

Seguimos constructivos, pero, en nuestro escenario central, el nuevo entorno recompensa menos la exposición general al mercado y más la selección, la disciplina de valoración, la calidad del flujo de caja y la gestión de la liquidez.

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

*Mercados resilientes, pero con menor
margen para errores*

Tabla de comportamiento de activos

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

Los índices utilizados se encuentran en información adicional

	Nombre	Nivel actual	Variación último mes	Variación acumulada año
Tipos EE. UU. (pb)	Tipo Reserva Federal	3,75	0 pb	0 pb
	Tesoro 2 años	4,34	5 pb	87 pb
	Tesoro 5 años	4,50	5 pb	78 pb
	Tesoro 10 años	4,75	2 pb	58 pb
Tipos Europa (pb)	Tipo BCE	2,25	0 pb	25 pb
	Gob. Alemán 2 años	2,94	12 pb	82 pb
	Gob. Alemán 5 años	3,06	12 pb	62 pb
	Gob. Alemán 10 años	3,32	12 pb	47 pb
Diferenciales de crédito (pb)	Investment Grade USD	0,78	0 pb	0 pb
	Investment Grade EUR	0,79	0 pb	1 pb
	High Yield USD	2,61	-18 pb	-5 pb
	High Yield EUR	2,77	-10 pb	-4 pb
	Corporativo EM USD	1,56	-11 pb	-22 pb
	Corporativo EM Latam USD	2,01	-12 pb	-53 pb
Comportamiento renta fija (%)	Índice Gobiernos USD	2.421,90	0,3%	-0,5%
	Índice Corp. IG USD	3.530,97	0,4%	-0,4%
	Índice Corp. HY USD	2.992,90	1,0%	2,7%
	Índice Corp. EM USD	1.406,87	0,7%	1,4%
	Índice Gobiernos EUR	244,57	-0,6%	-1,1%
	Índice Corp. IG EUR	225,64	-0,4%	-0,4%
	Índice Corp. HY EUR	513,05	0,5%	2,1%
	Índice dólar	99,43	-0,5%	1,1%
Divisas y Materias primas (%)	EUR/USD	1,162	0,8%	-1,1%
	GBP/USD	1,35	0,5%	0,5%
	USD/JPY	160	1,5%	1,9%
	Petróleo	85,76	1,3%	49,4%
	Oro	4.437	9,7%	2,7%
	Bitcoin	78.854	25,4%	-10,0%

	Nombre	Nivel actual	Variación último mes	Variación acumulada año
Global (%)	MSCI ACWI	1.149	2,6%	13,3%
	MSCI World	4.968	2,5%	12,1%
	MSCI Emergentes	1.719	3,2%	22,4%
EE. UU. (%)	S&P 500	7.686	2,6%	12,3%
	Nasdaq 100	29.457	4,2%	16,7%
	Russell 2000	2.956	0,9%	19,1%
Europa (%)	Stoxx 600	651	0,3%	9,9%
	Euro Stoxx 50	6.420	1,0%	10,9%
	DAX (Alemania)	26.258	2,5%	7,2%
	CAC (Francia)	8.335	-2,1%	2,3%
	IBEX 35 (España)	19.974	1,0%	15,4%
	FTSE 100 (R. Unido)	10.824	-0,4%	9,0%
Asia (%)	MSCI Asia ex Japón	1.139	3,2%	24,6%
	NIKKEI 225 (Japón)	66.312	3,0%	31,7%
	ASX 200 (Australia)	9.076	1,1%	4,2%
	MSCI China	76,05	-0,4%	-8,4%
	KOSPI (Corea del Sur)	6.820	3,4%	61,8%
	SENSEX (India)	76.957	-1,5%	-9,7%
Latam (%)	MSCI Emergentes Latam	3.053	-1,2%	12,7%
	Bovespa (Brasil)	177.419	-0,3%	10,1%
	IPC (México)	65.430	-2,3%	1,7%
	IPSA (Chile)	11.315	2,7%	8,0%
	COLCAP (Colombia)	2.425	1,4%	17,3%
	MSCI Perú	10.625	6,4%	30,7%
	MERVAL (Argentina)	3.033.848	-7,8%	-0,6%

Tabla de comportamiento YTD de carteras EUR

Fuente: Bloomberg. 31 de agosto 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 gobierno 7-10 años	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%
Rentabilidad	-1,39%	0,08%	1,56%	3,04%	4,51%	5,99%	7,47%	8,94%	10,42%	11,90%	13,37%
Bolsa europea	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
Bonos gobierno 7-10 años	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%
Rentabilidad	-1,39%	0,04%	1,47%	2,90%	4,33%	5,76%	7,19%	8,63%	10,06%	11,49%	12,92%
Bolsa española	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
Bonos gobierno 7-10 años	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%
Rentabilidad	-1,39%	0,54%	2,48%	4,41%	6,35%	8,29%	10,22%	12,16%	14,09%	16,03%	17,97%

Tabla de comportamiento YTD de carteras USD

Fuente: Bloomberg. 31 de agosto 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	0,17%	1,58%	2,99%	4,41%	5,82%	7,23%	8,64%	10,05%	11,46%	12,88%	14,29%
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	-0,97%	0,43%	1,84%	3,24%	4,65%	6,06%	7,46%	8,87%	10,27%	11,68%	13,08%

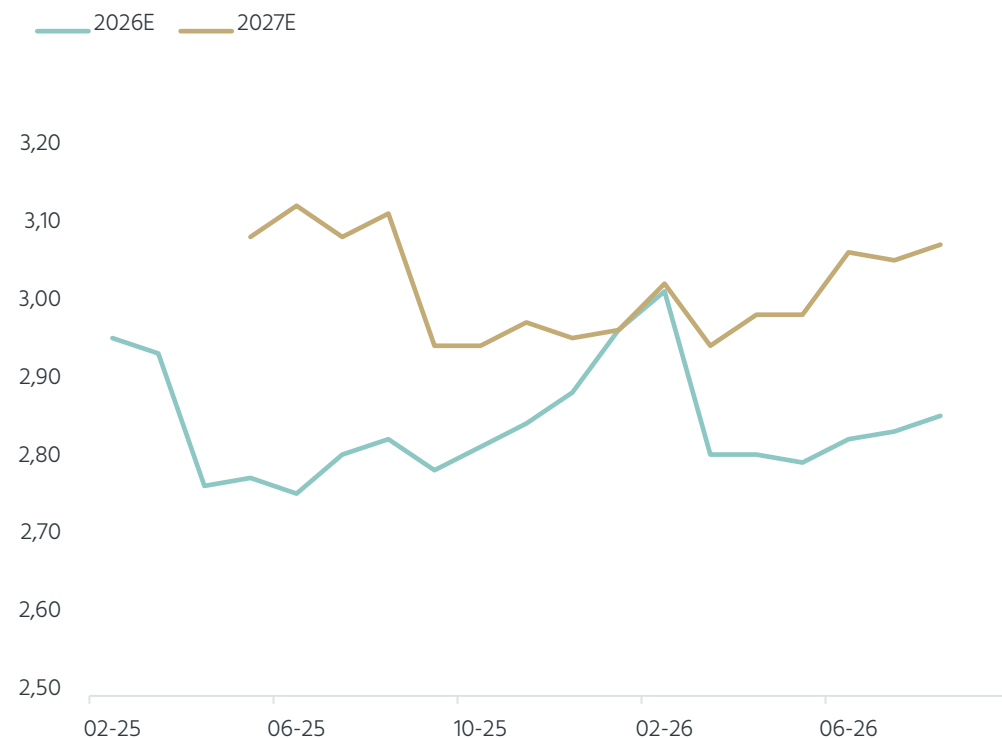
02 MACROECONOMÍA

*Crecimiento moderado, desigual y
condicionado por el riesgo fiscal*

El crecimiento global sigue acelerándose, aunque de forma desigual entre regiones

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

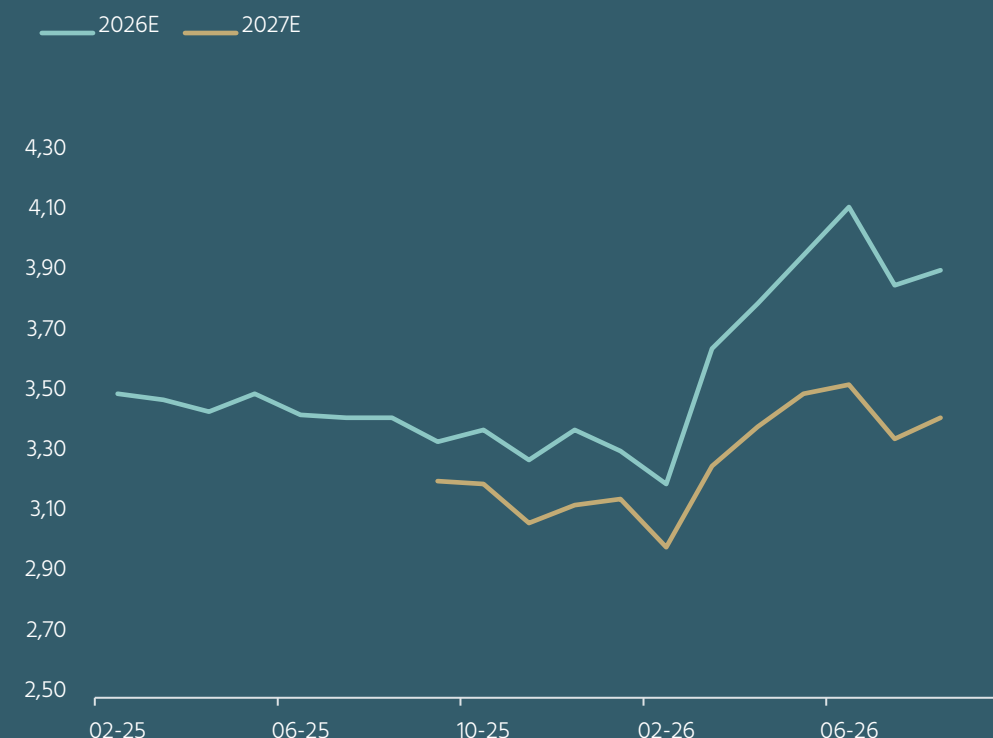
Estimaciones de PIB Global (%)



La inflación repunta de forma puntual, sin romper la tendencia de desinflación

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

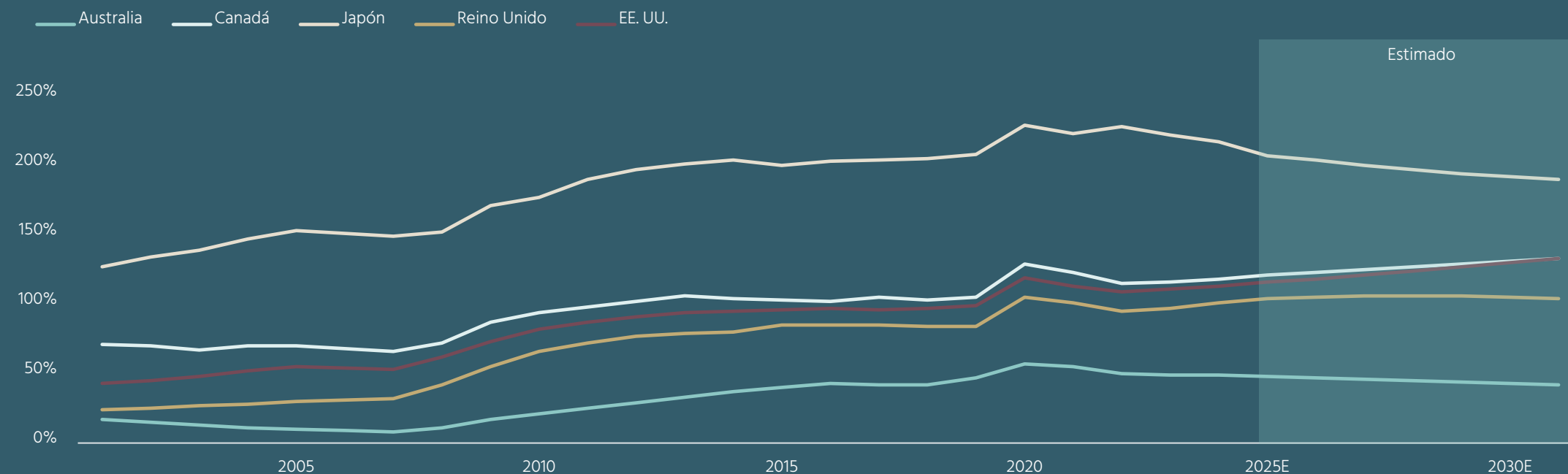
Estimaciones de Inflación Global (%)



El riesgo proviene de que la deuda pública continúa aumentando, especialmente en Estados Unidos. La creciente financiación de los déficits podría mantener elevada la prima exigida por los inversores y, por tanto, los tipos de largo plazo

Fuente: FMI. Agosto 2026

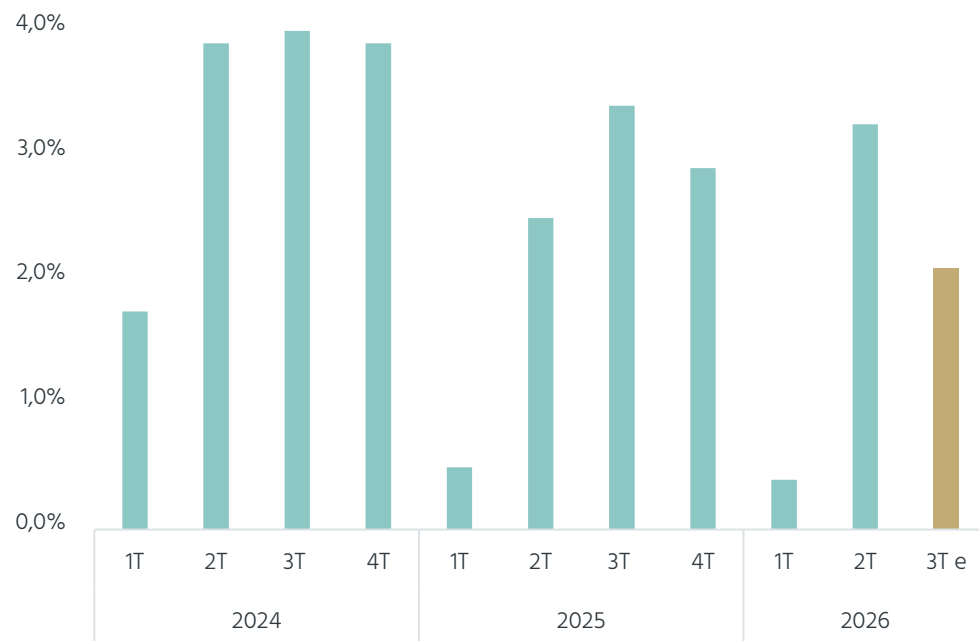
Ratio de deuda bruta/PIB por país



El consumo estadounidense sigue creciendo, aunque la presión sobre la renta disponible y el ahorro apunta a una moderación gradual

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
e: estimado

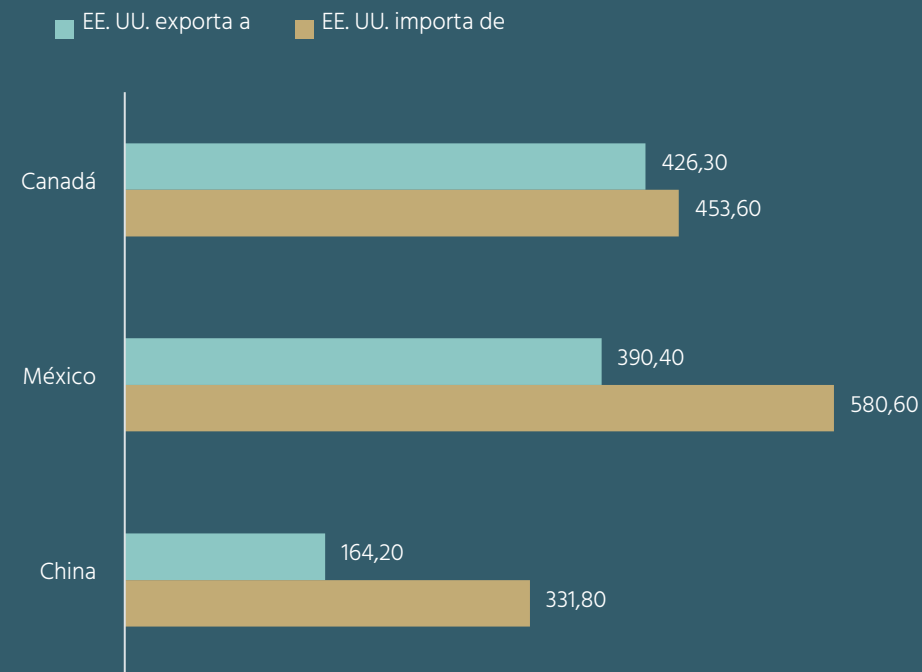
Gasto real en consumo



La integración con México y Canadá aumenta la exposición de Estados Unidos ante efectos derivados de la reciente tensión arancelaria

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

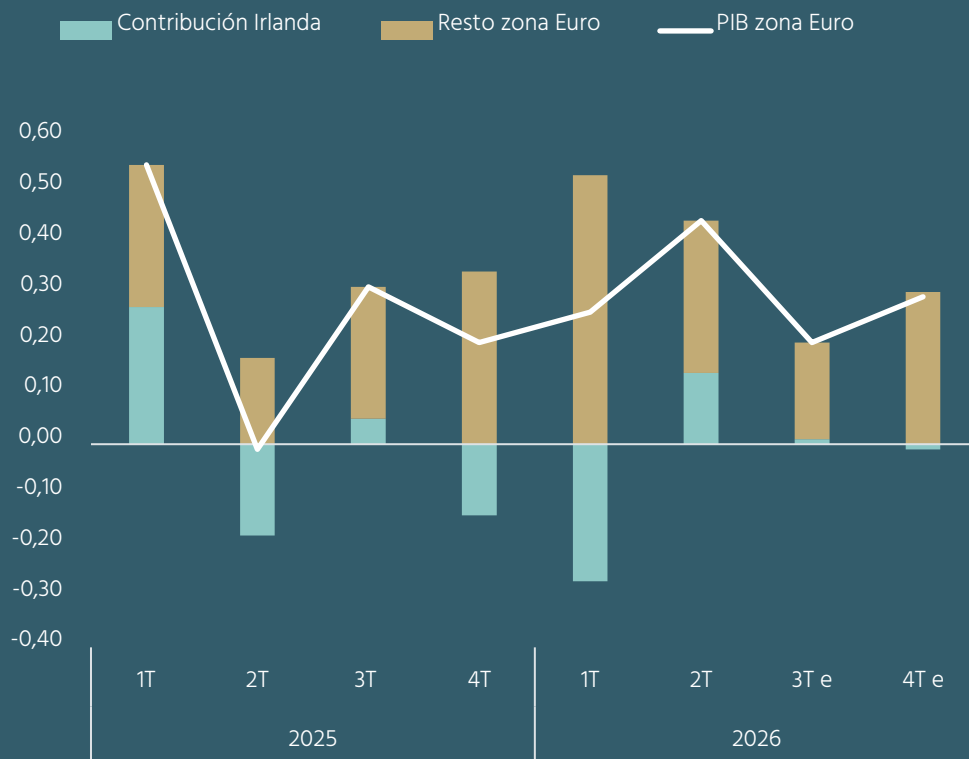
Flujo de bienes y servicios con sus mayores socios comerciales (\$ miles de millones)



La actividad europea mejora gradualmente, reduciendo el margen del BCE para acelerar las bajadas

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
e: estimado

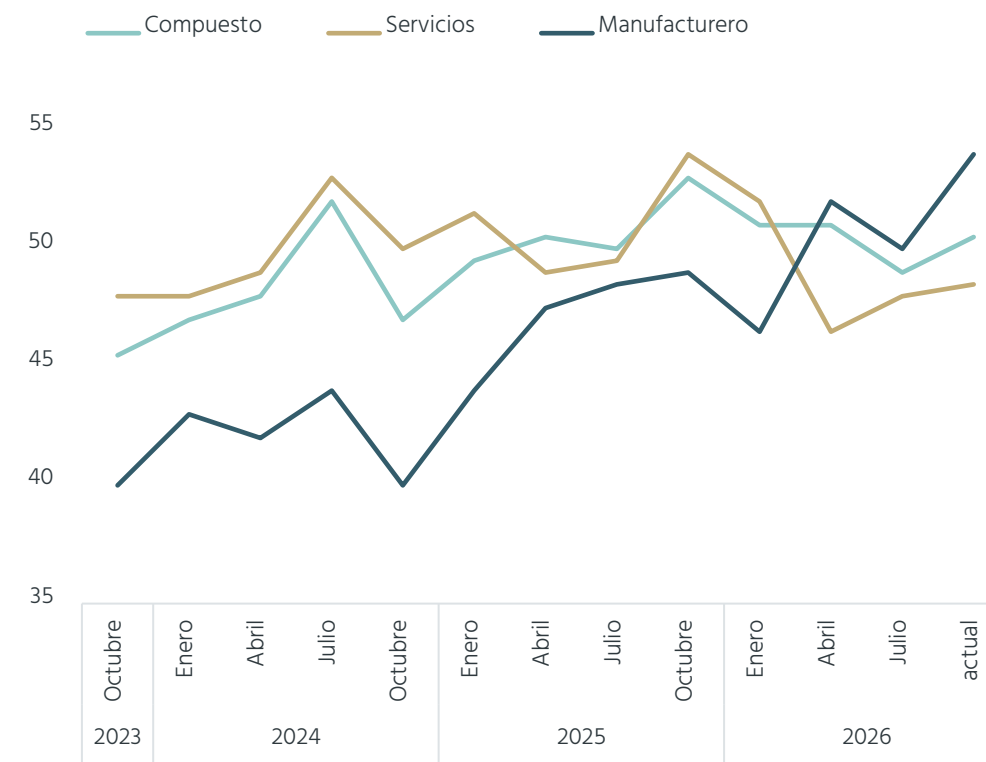
Contribución al PIB de la zona euro (%)



El impulso fiscal y la inversión en defensa e infraestructuras pueden favorecer la recuperación industrial alemana

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
* Actual es el último dato disponible

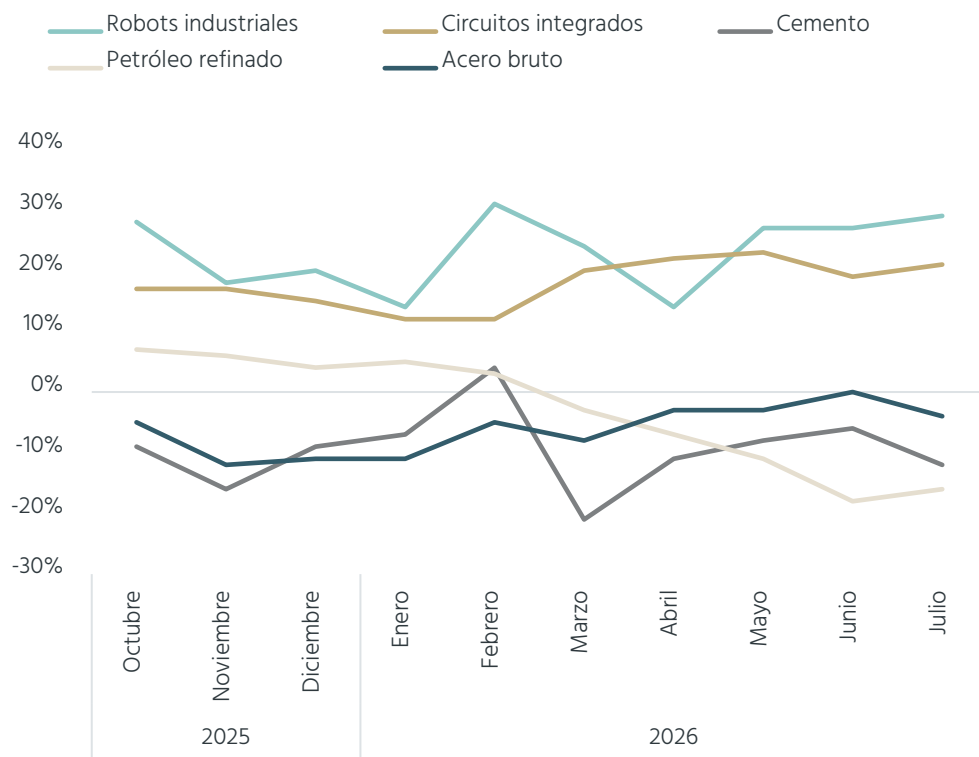
PMI de Alemania



China avanza hacia una economía más orientada a la tecnología, si bien la evolución industrial condiciona el crecimiento

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

Crecimiento anual por industria (YoY)

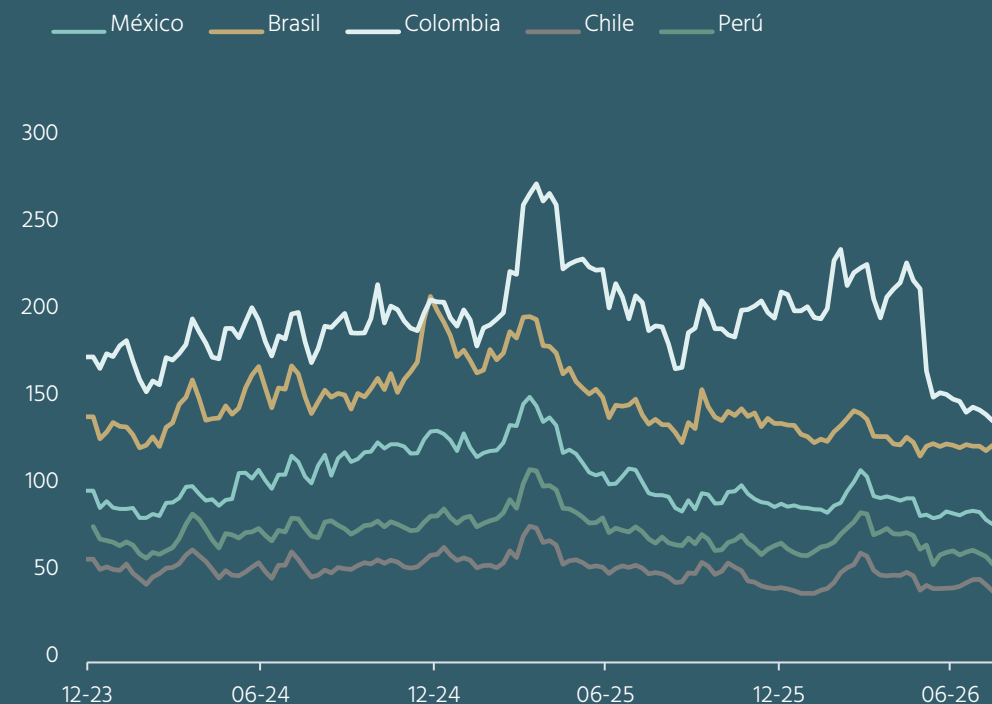


Latinoamérica se beneficia de la mejora macro y reduce el riesgo soberano, principalmente Colombia y México

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

Gráfico en puntos básicos

Evolución de las primas de los CDS por país (en p. b.)



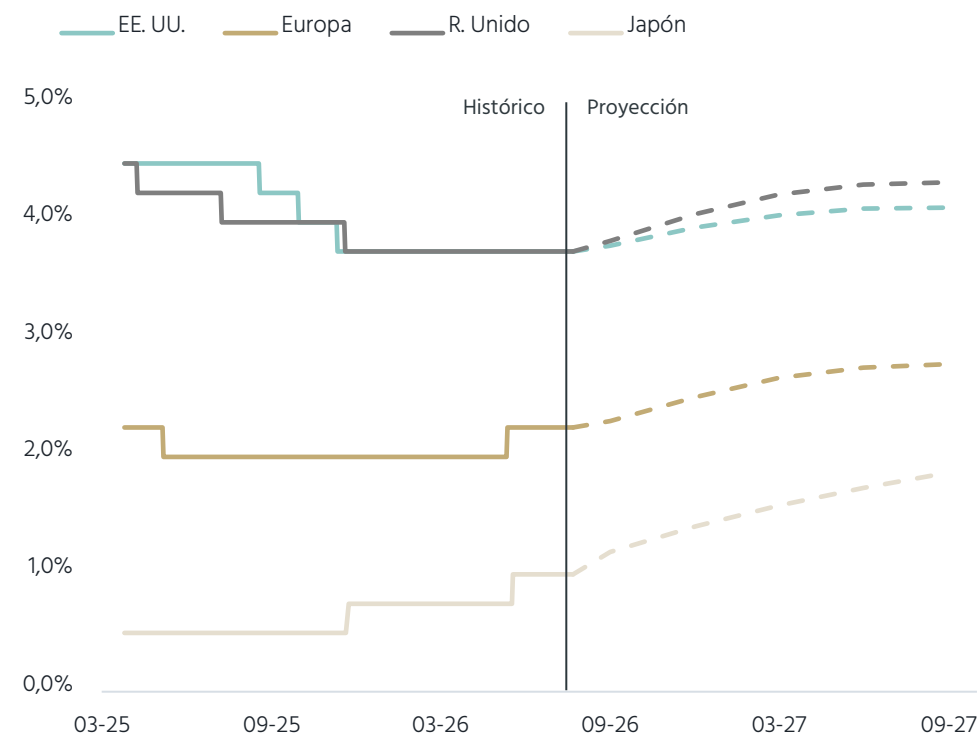
03 TIPOS DE INTERÉS Y CRÉDITO

*El carry sigue siendo atractivo, pero exige
prudencia en duración y selección en crédito*

El repunte de la inflación ha frenado las bajadas y devuelve a los bancos centrales a una posición más vigilante

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

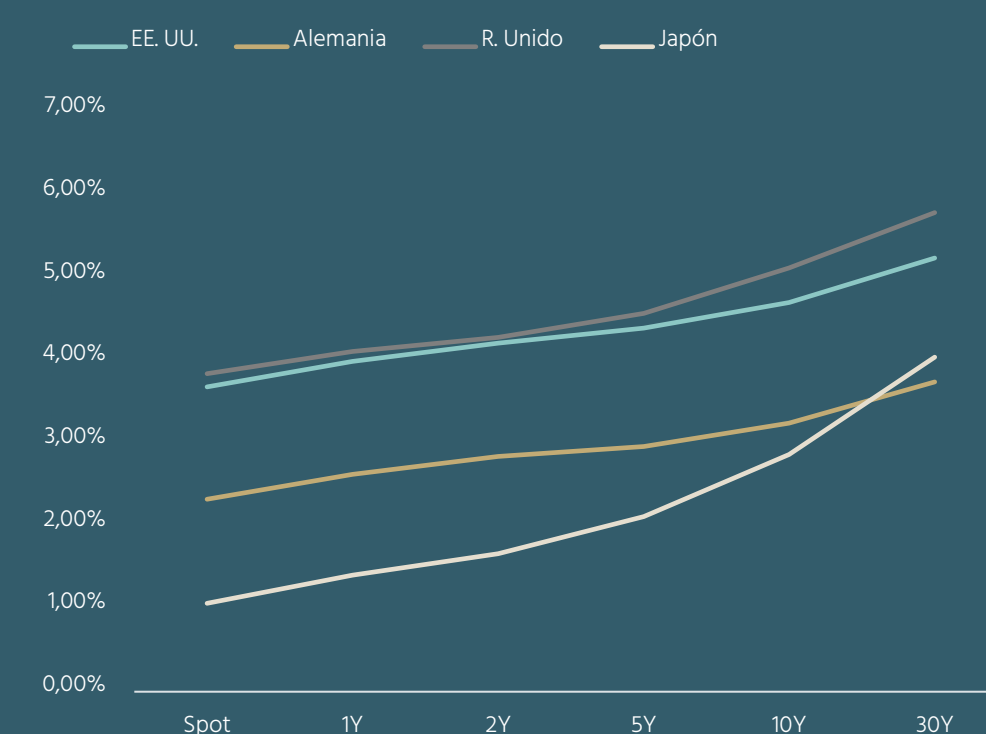
Evolución esperada de tipos de interés



Las curvas incrementan su pendiente positiva, reflejando mayores primas por inflación y riesgo fiscal en los plazos largos

Fuente: Bloomberg. 24 de agosto de 2026

Curvas actuales por país

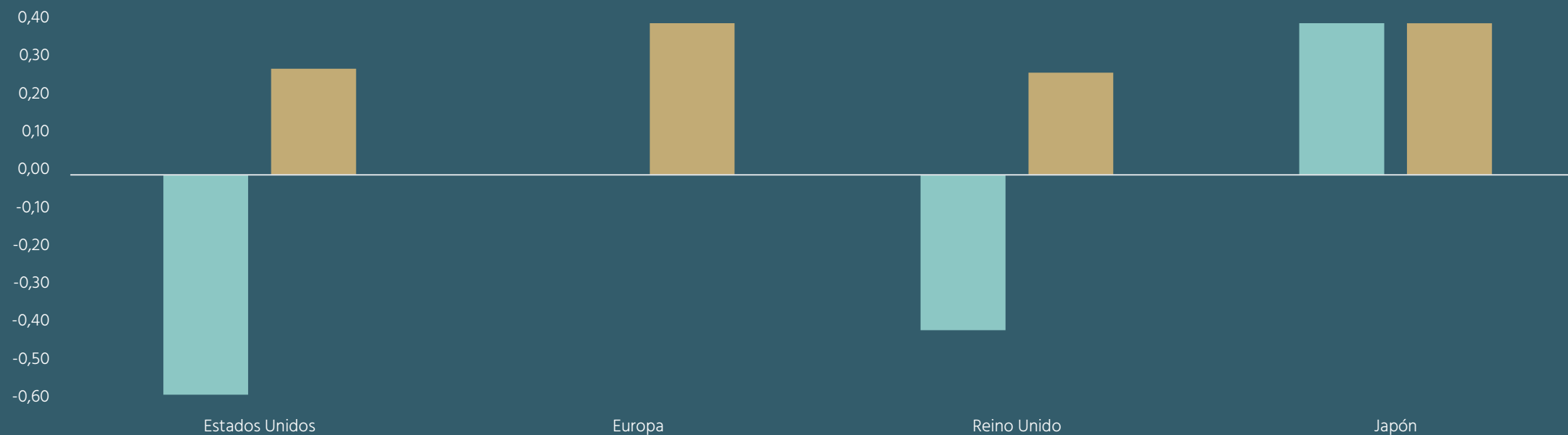


El endurecimiento es global, pero sus motores son regionales: demanda e inflación en EE. UU., política fiscal y energía en Europa, inflación de costes en Reino Unido y normalización en Japón.

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

Cambio esperado de tipo de referencia para finales de 2026 por región (en p. b.)

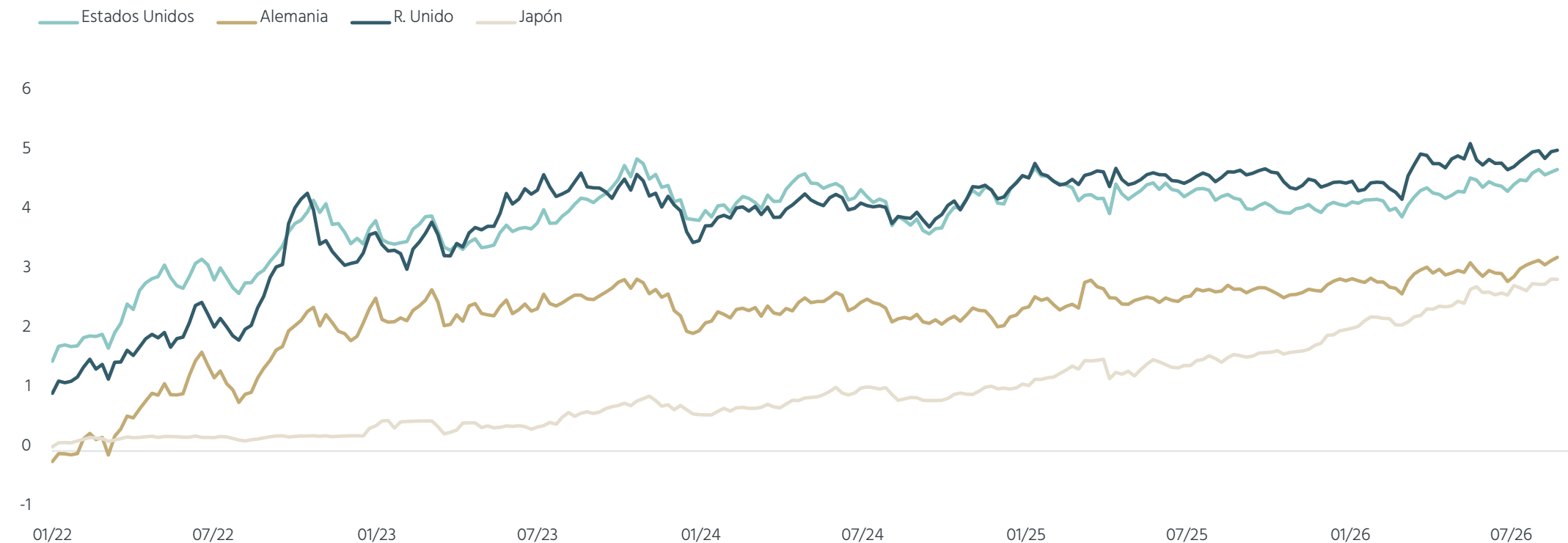
■ dic-25 ■ actual



La subida sincronizada de los tipos a diez años podría ser indicativa de un cambio en la percepción del mercado sobre los riesgos fiscales. Aunque las rentabilidades son atractivas, preferimos duración intermedia frente a los vencimientos más largos

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

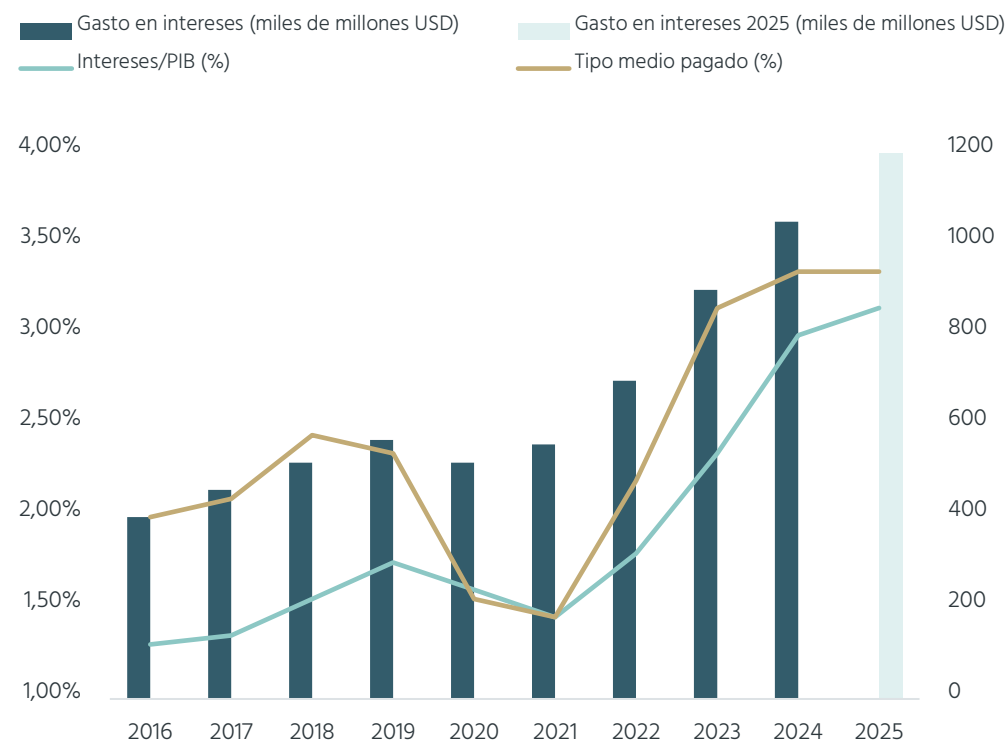
Evolución de los rendimientos de los bonos a 10 años por país (%)



El aumento de la deuda y su refinanciación a tipos más altos elevan rápidamente el gasto en intereses, agravando el desequilibrio fiscal

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

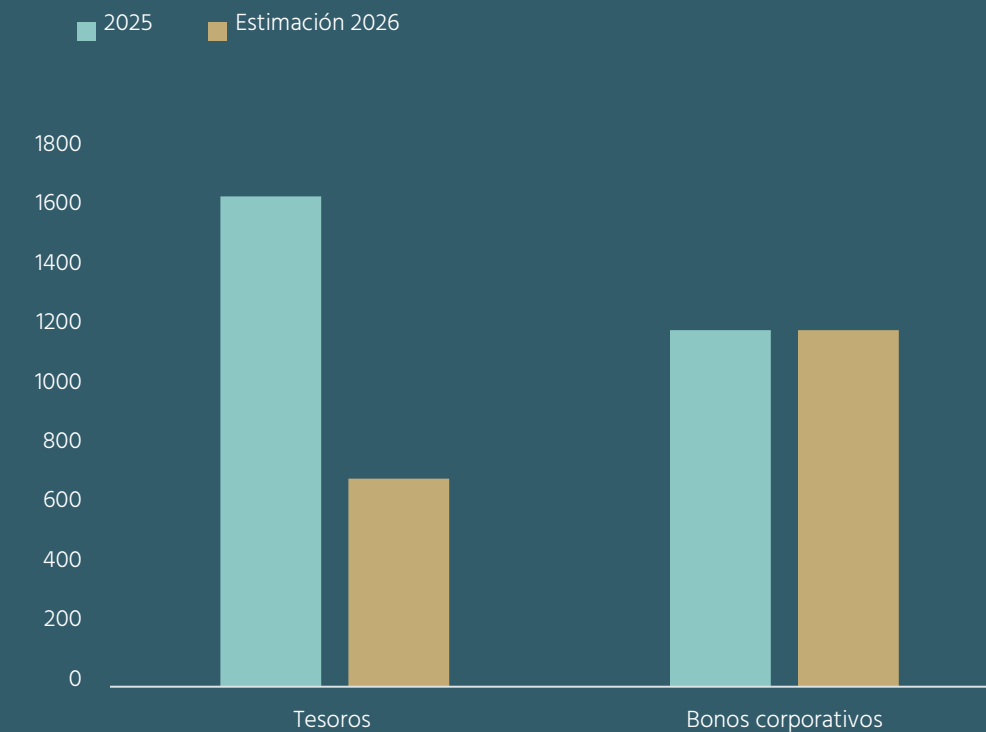
Evolutivo de servicio de la deuda en EE. UU.



La emisión corporativa se mantiene elevada para financiar la IA, aumentando la competencia por capital frente a la deuda pública

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

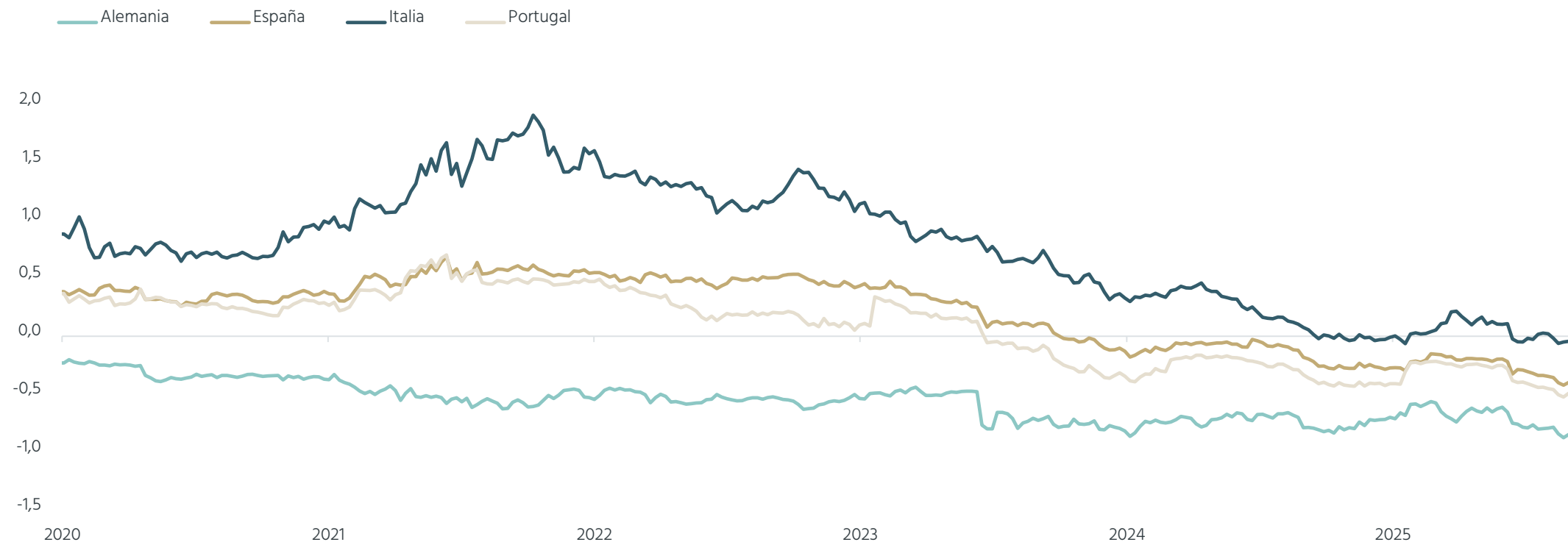
Volumen de emisiones netas en EE. UU. (miles de millones dólares)



La incertidumbre en torno a las perspectivas fiscales y políticas en Francia eleva su prima de riesgo respecto a la deuda soberana de otros países europeos

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

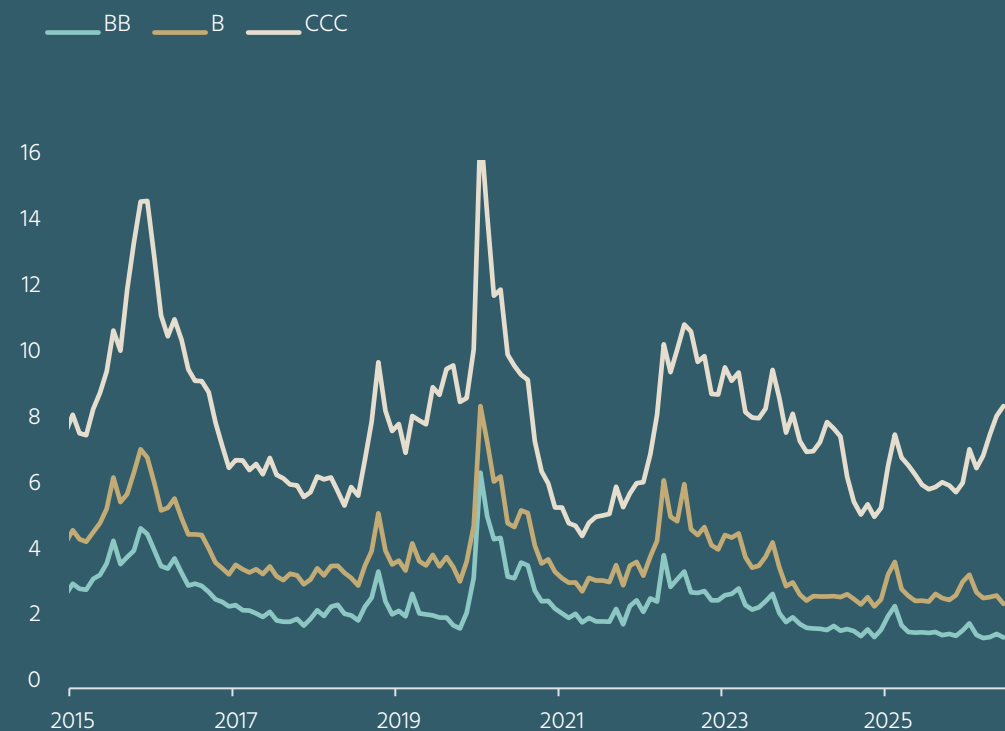
Evolución diferencial de rendimientos de los bonos a 10 años por país frente a Francia (%)



La escasa prima disponible exige selección, con preferencia por segmentos de mayor calidad frente a los de menor calidad

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

Evolución del diferencial de crédito HY en dólares por tramo de rating (%)



La financiación de la IA amplía el universo de crédito, pero exige distinguir entre inversión productiva y apalancamiento excesivo

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

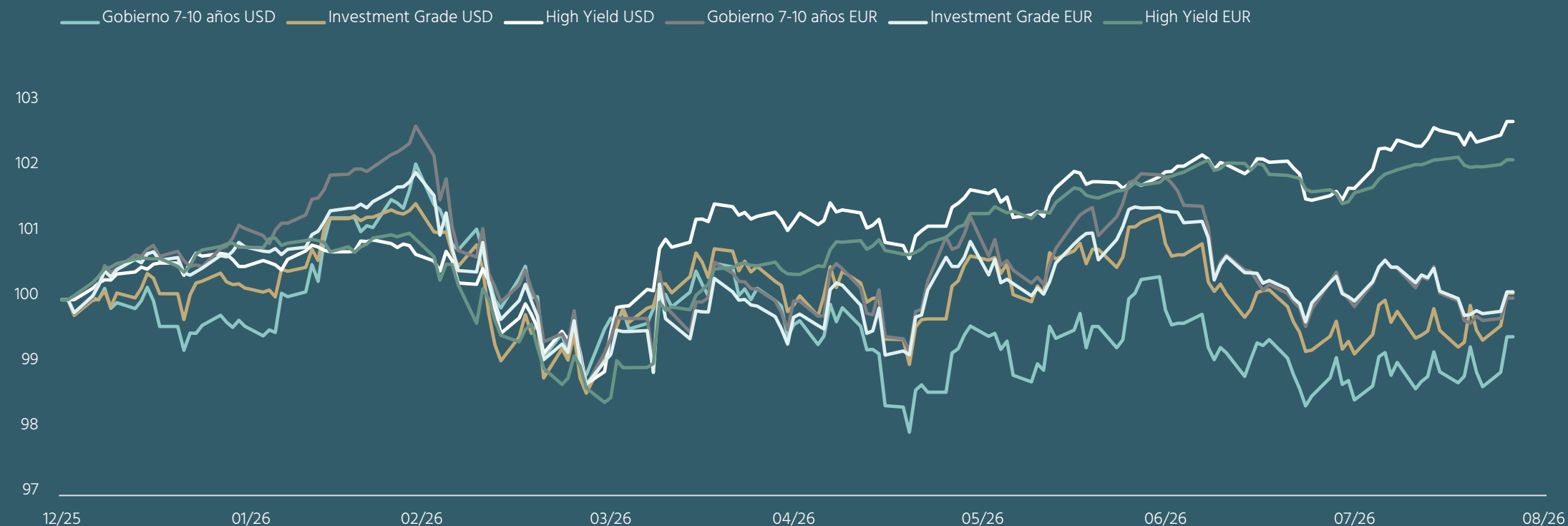
Spread IG US Tecnología Spread IG US



En 2026, la renta fija ha registrado rentabilidades débiles por la subida de los tipos largos. Con diferenciales estrechos, priorizamos el *carry*, la calidad crediticia y la duración intermedia

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
Gráfico en base 100

Comportamiento acumulado de los índices en 2026



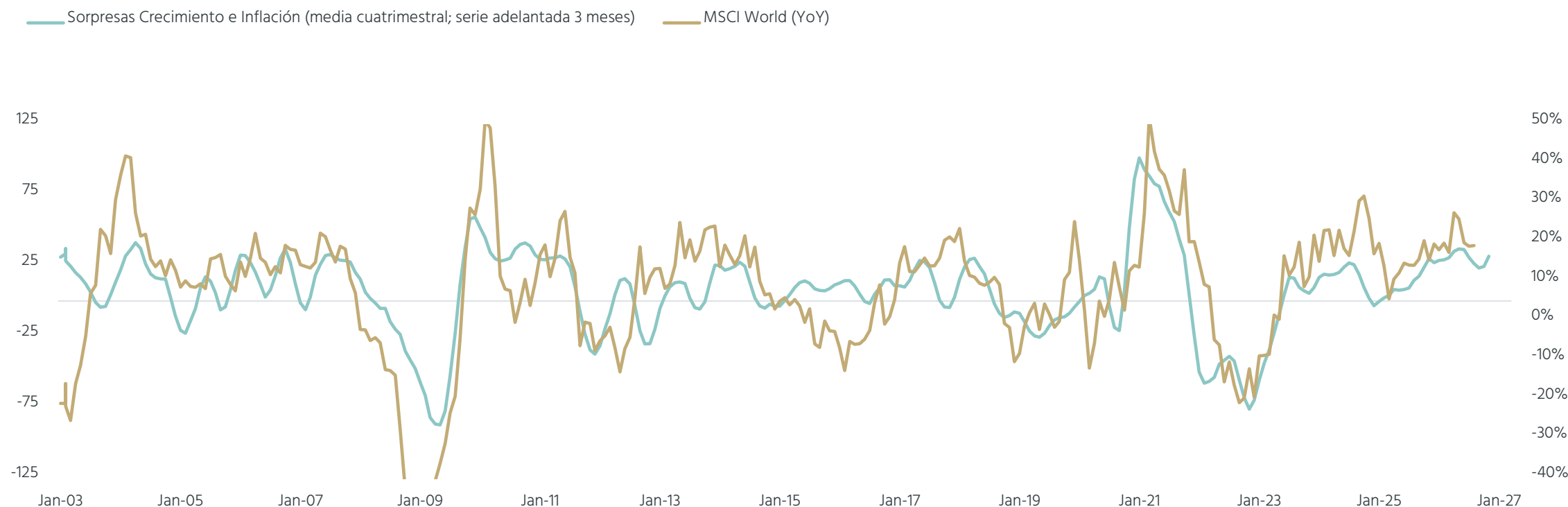
04 RENTA VARIABLE

*Beneficios resilientes, pero con mayor
necesidad de selección y diversificación*

La mejora macroeconómica favorece históricamente a la renta variable, pero el mercado ya descuenta un crecimiento sólido de beneficios impulsado por tecnología e IA. Las valoraciones y los tipos elevados exigen una mayor disciplina de selección

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

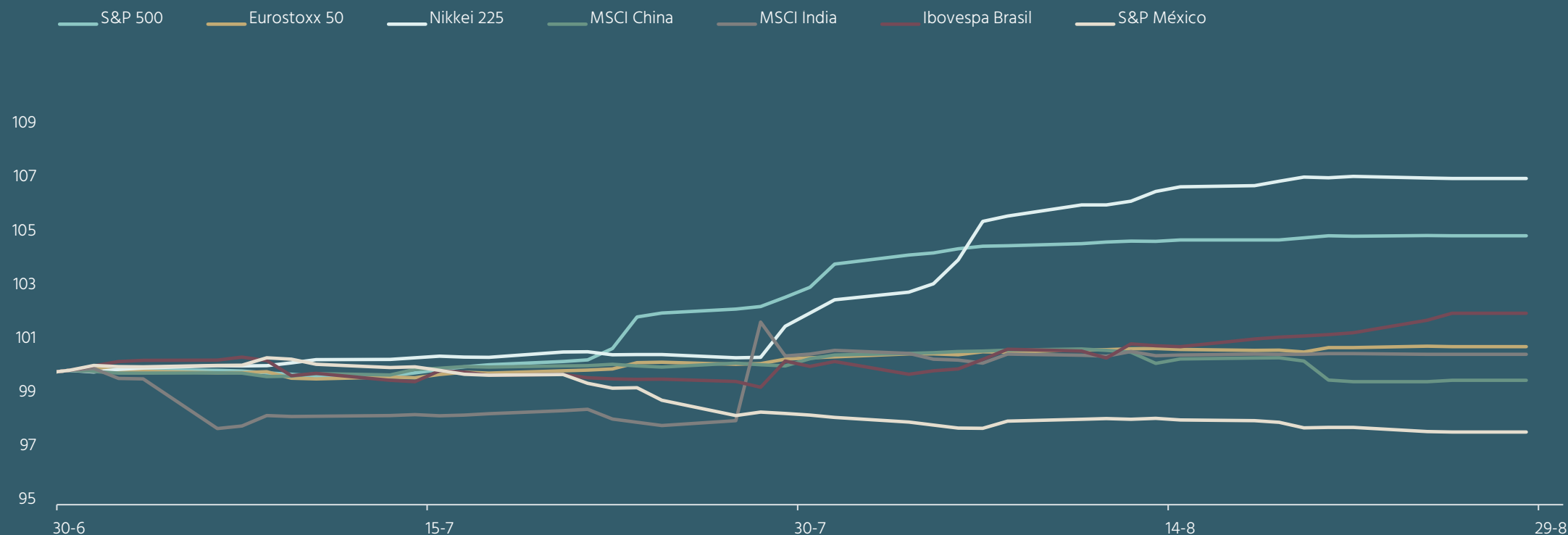
Relación histórica entre las sorpresas macroeconómicas y el comportamiento de la bolsa



Las revisiones de beneficios para 2026 mejoran en Estados Unidos y Japón, mientras Europa y China muestran una evolución más contenida. La dispersión regional refuerza la necesidad de seleccionar mercados con mayor visibilidad de resultados y exposición a tendencias estructurales

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
Gráfico en base 100

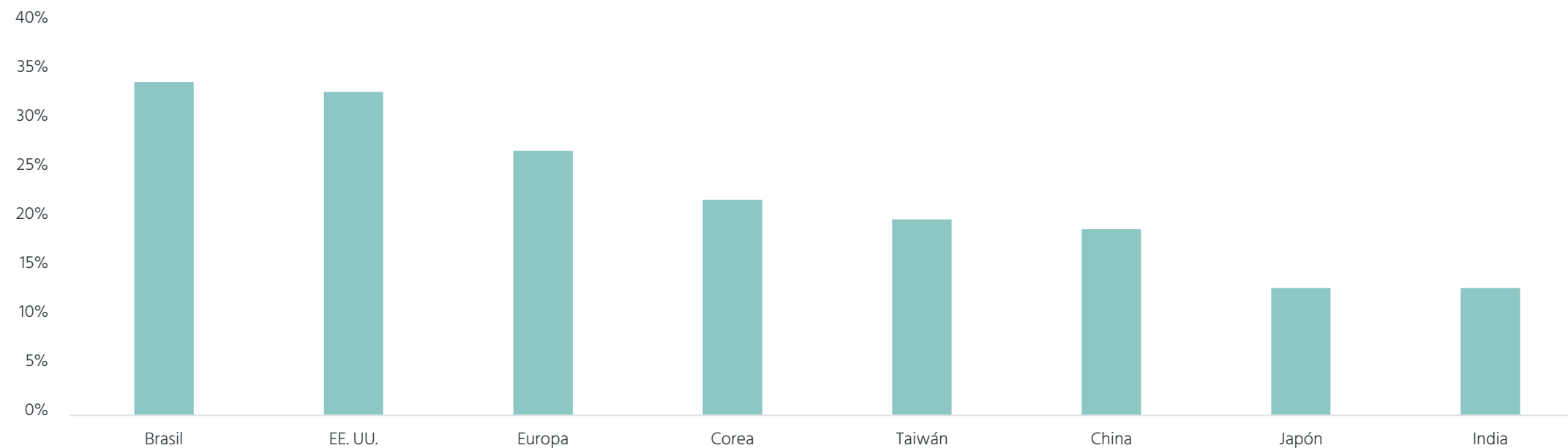
Evolución de los beneficios empresariales para 2026



El mayor coste de la deuda soberana se traslada progresivamente a la financiación empresarial. Los mercados con mayor apalancamiento afrontan más presión sobre intereses y flujo de caja libre, reduciendo su capacidad de inversión y el múltiplo que pueden sostener

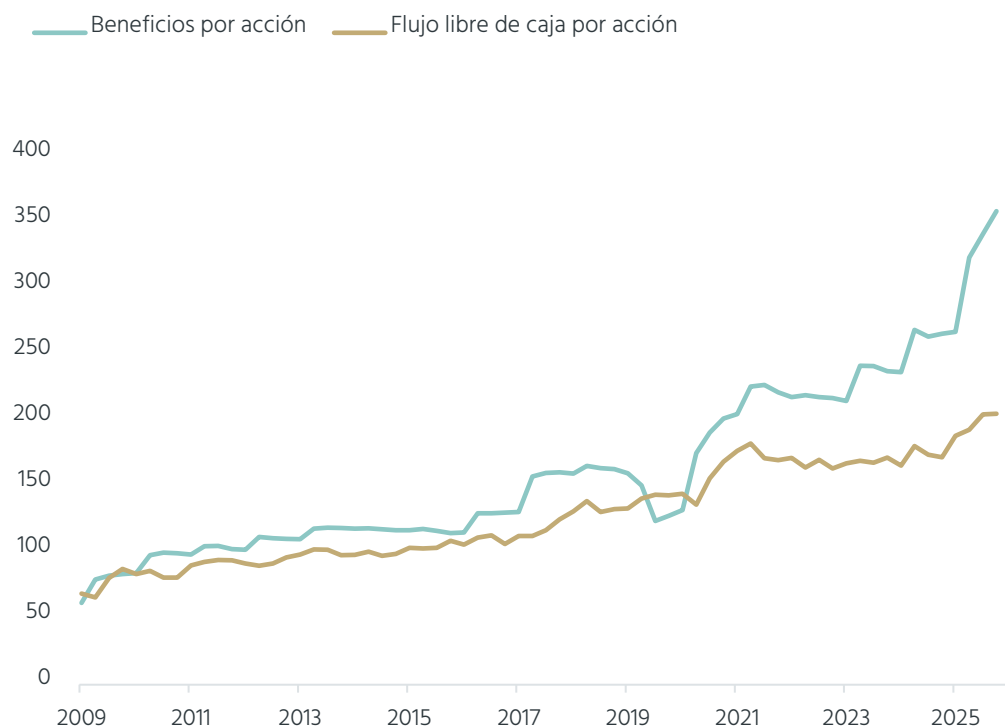
Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

Deuda corporativa media/activos totales de la bolsa de referencia (promedio de 3 años)



La divergencia entre BPA y flujo de caja refleja una menor conversión de beneficios, poniendo el foco en la rentabilidad de la inversión en EE. UU.

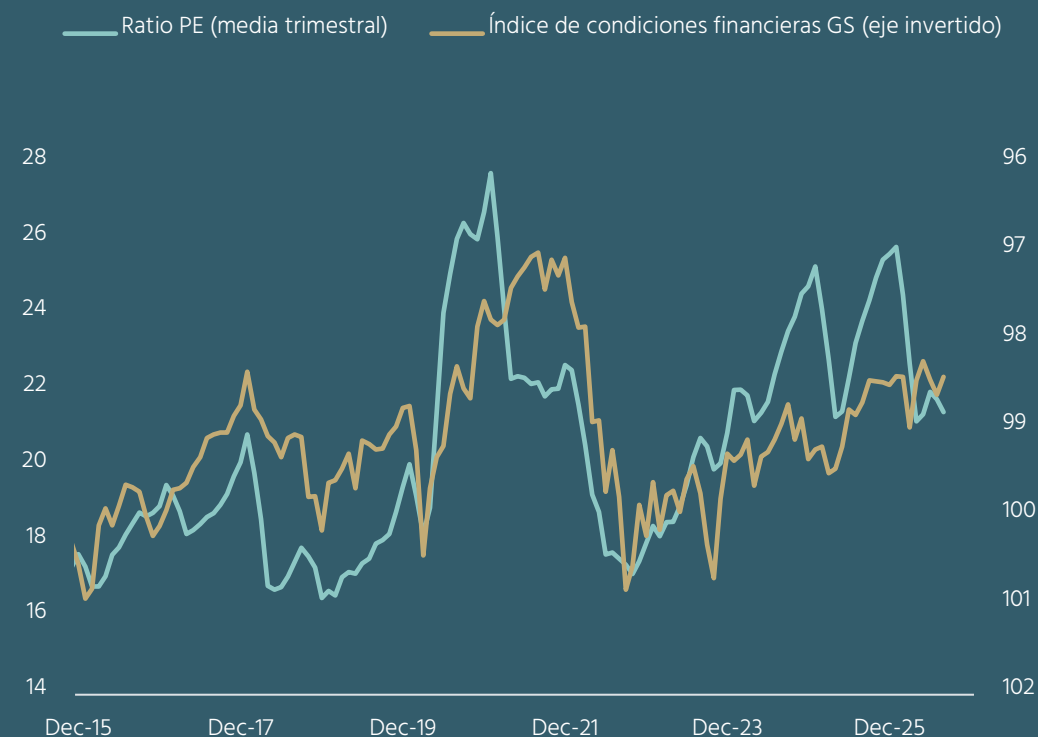
Fuente: Bloomberg, Agosto 2026



Las condiciones financieras siguen respaldando los activos de riesgo y permiten sostener múltiplos de valoración elevados

Fuente: Bloomberg, Agosto 2026

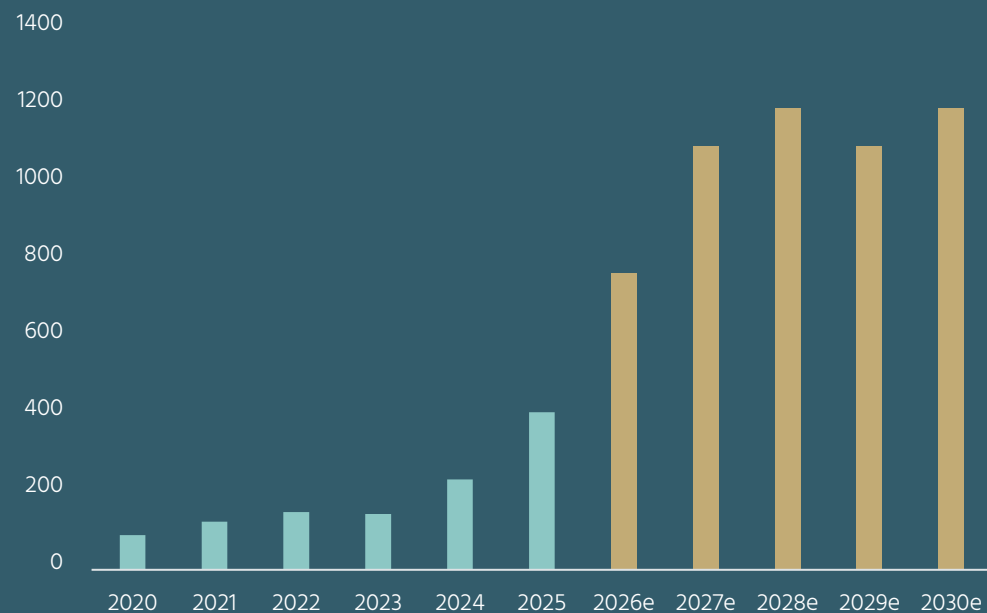
* El índice de condiciones financieras es un indicador que combina diferentes variables macro y financieras. Cuando se endurece, actúa como freno de la economía y cuando se relaja, tiende a apoyarla.



La fuerte inversión esperada en IA refuerza la relevancia de esta tendencia en las carteras

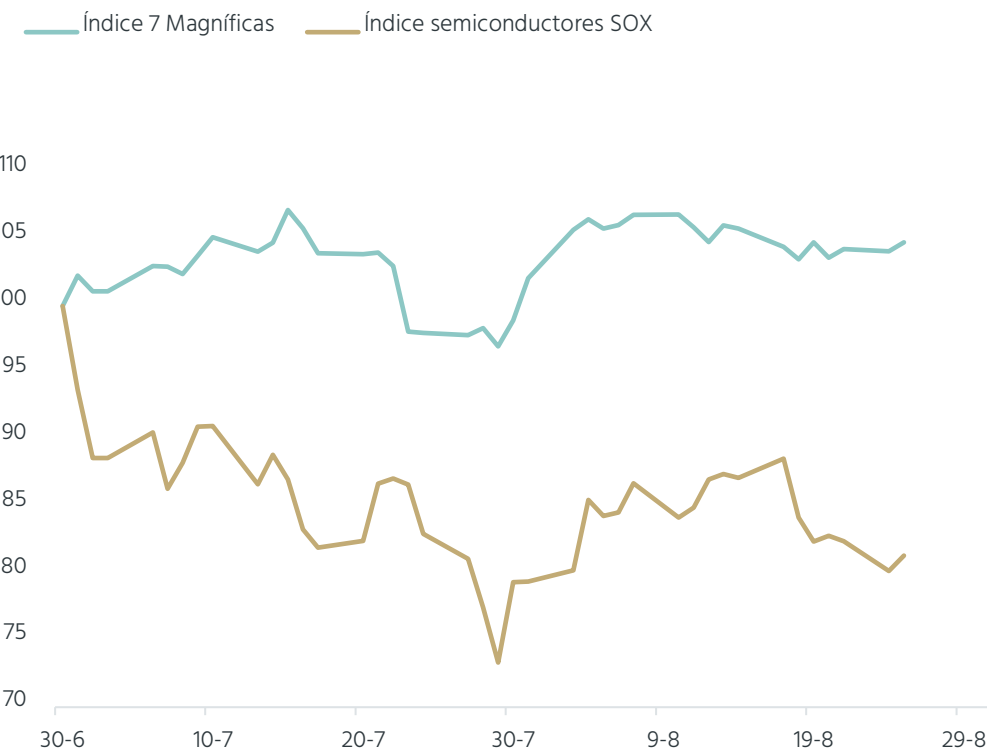
Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
Hiperescaladores: Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft y Oracle
e: estimación

Evolución del capex de los hiperescaladores (miles de millones de dólares)



El valor de la IA comienza a desplazarse desde la infraestructura hacia las compañías capaces de monetizarla en sus modelos de negocio

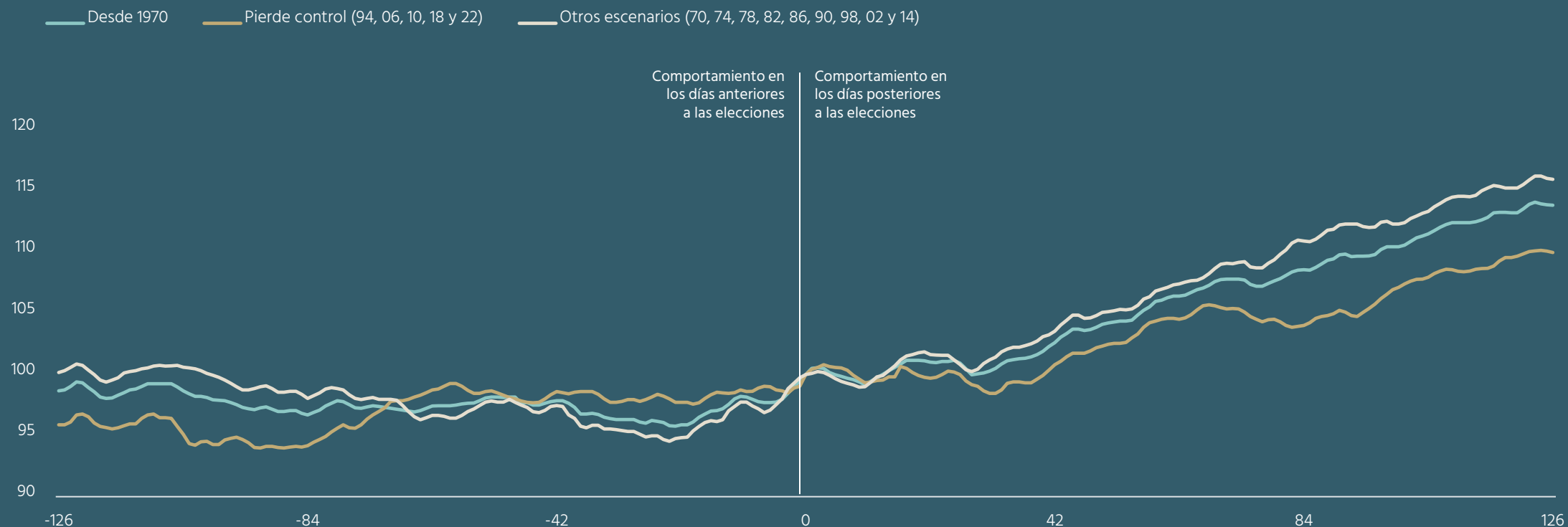
Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
Gráfico en base 100



Las elecciones de medio término suelen generar volatilidad y rentabilidades inferiores a la media en los meses previos. Sin embargo, el mercado se recupera tras las mismas. El ciclo económico, los beneficios y los tipos seguirán siendo más determinantes que el resultado electoral

Fuente: Blackrock. Agosto 2026
Gráfico en base 100 el día de las elecciones

Evolución del S&P 500 Total Return en las elecciones de medio término



La composición sectorial de los mercados estadounidense y europeo ofrece exposiciones diferenciadas a los estilos *Growth* y *Value*. En este entorno, una aproximación diversificada puede permitir acceder a distintas fuentes potenciales de rentabilidad y riesgo.

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

Evolución temática *Value* vs. *Growth* por región (YoY)

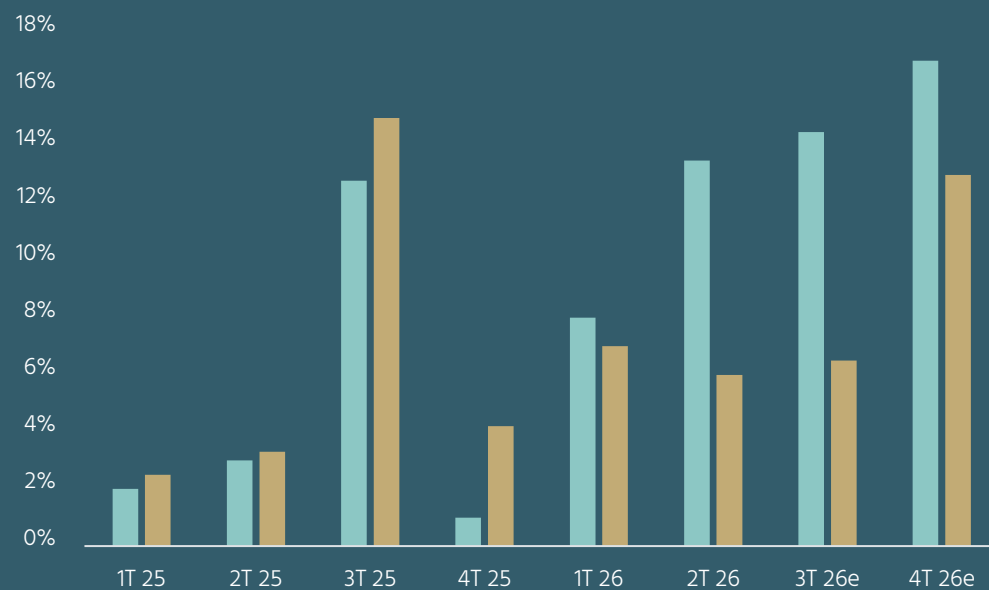


El crecimiento de beneficios se apoya en mayor amplitud sectorial y exposición al estímulo fiscal en Europa

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
e: estimación

Índice Eurostoxx 50

■ Crecimiento beneficios por acción (YoY) ■ Excl. Energía e IA (YoY)

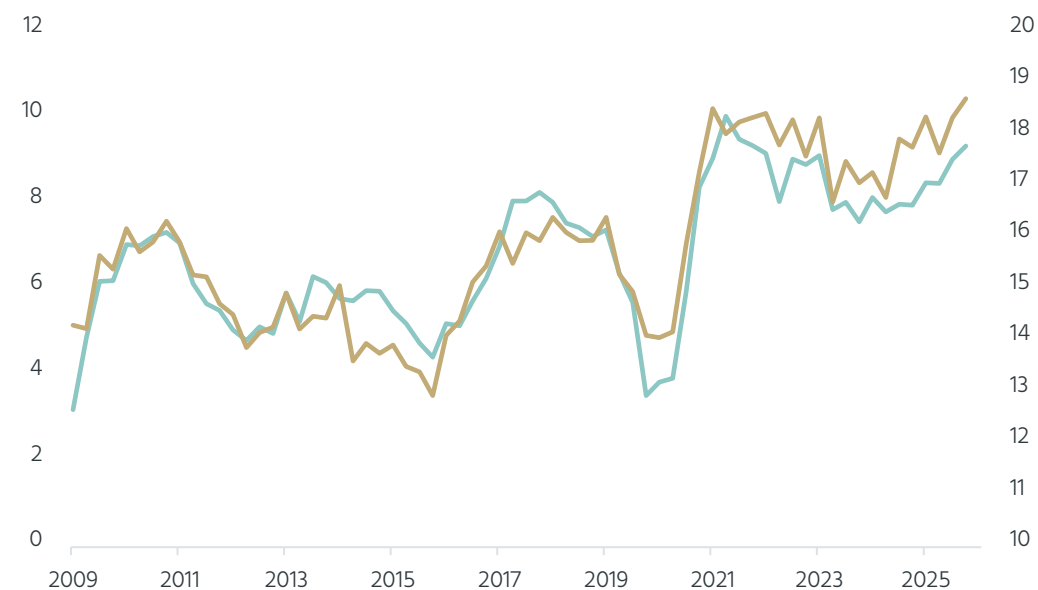


Los márgenes siguen expandiéndose, pero la presión sobre costes exige seleccionar compañías con capacidad de fijación de precios

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
Gráfico en base 100

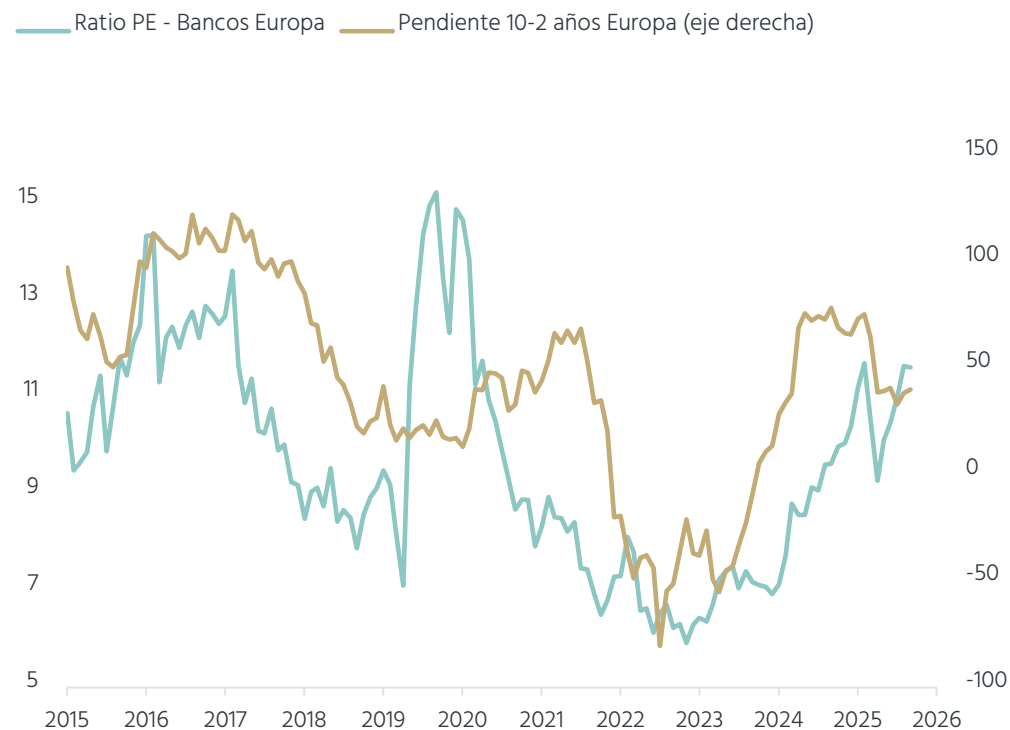
Índice Eurostoxx 50

— Margen neto (%) — Margen EBITDA (%; eje derecha)



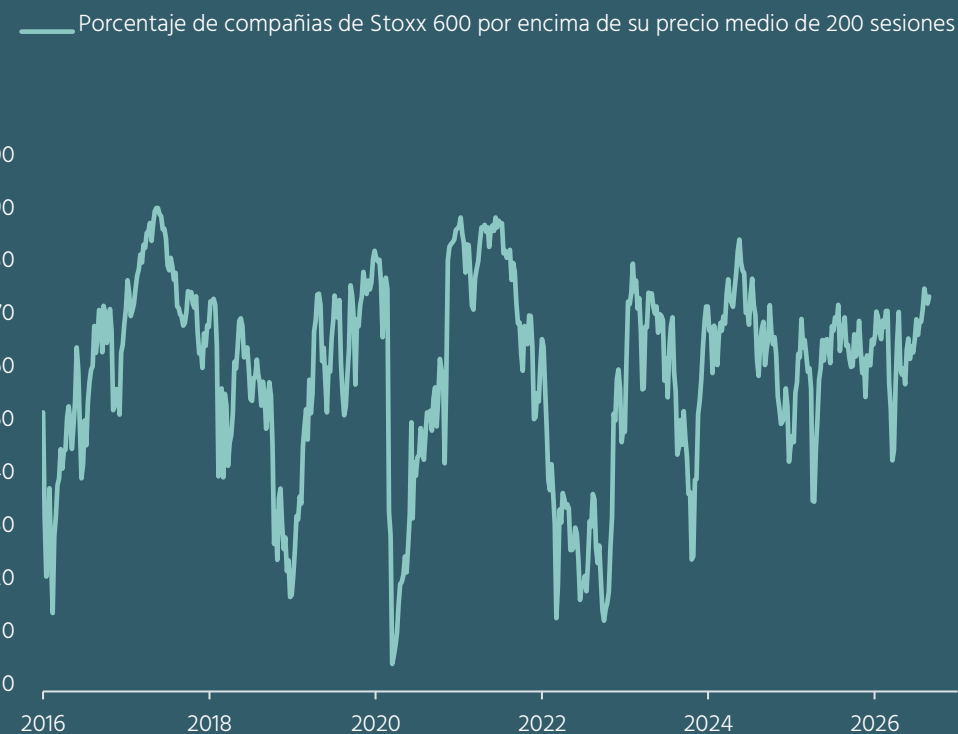
Los bancos europeos siguen respaldados por tipos todavía elevados y una sólida generación de beneficio, pero tras su fuerte comportamiento, priorizamos la selección

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026



En Europa, la subida está respaldada por una amplia participación, señal de una recuperación más sólida y menos dependiente de unos pocos líderes

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026



El comportamiento del mercado chino continúa influido por las expectativas sobre su crecimiento económico y la transición a sectores de mayor valor añadido

Fuente: Bloomberg, Agosto 2026

Prima de riesgo China vs. Estados Unidos

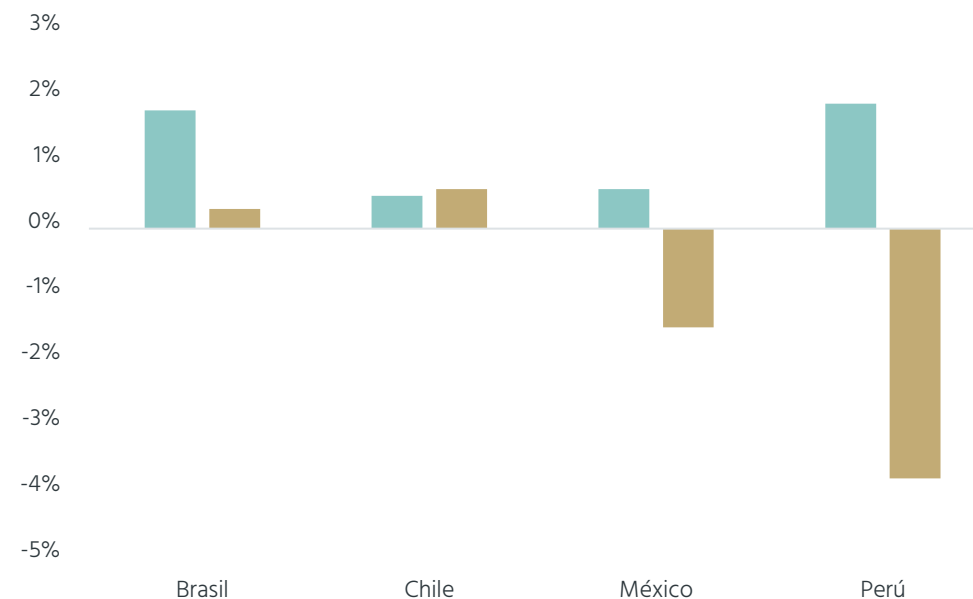


Un entorno macro más favorable permite que los fundamentales específicos de cada país y compañía vuelvan a determinar el comportamiento relativo

Fuente: Bloomberg, Agosto 2026

Exceso de comportamiento 1 día vs. bolsa referencia

Baten estimaciones EBITDA Incumplen estimaciones EBITDA



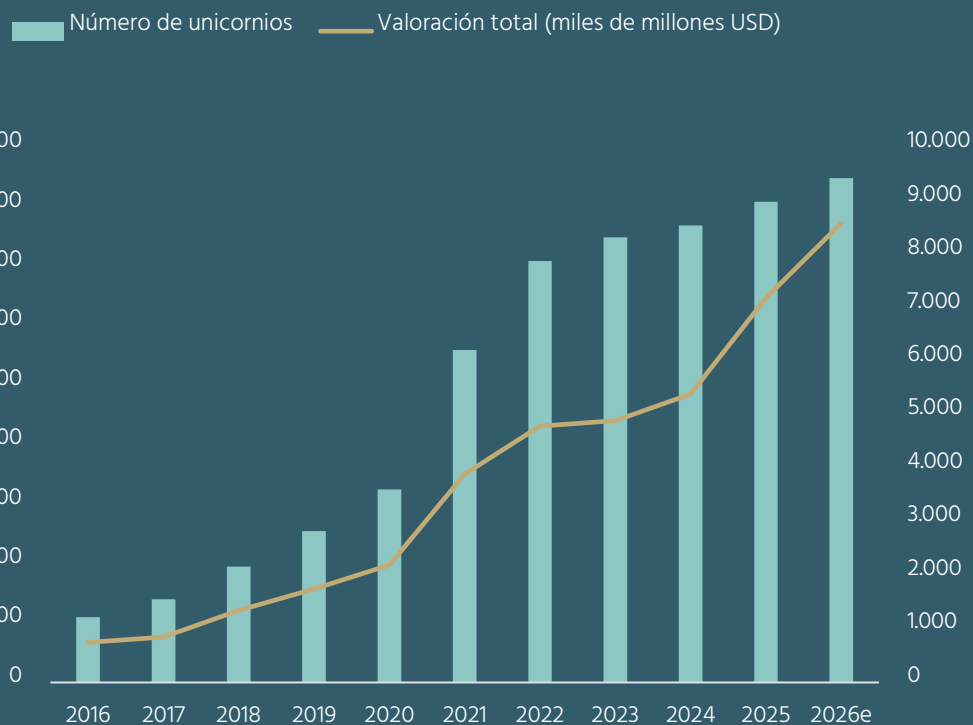
05 ALTERNATIVOS

*En mercados privados, selección y liquidez son
más importantes que el simple acceso*

El crecimiento de los unicornios y de su valoración agregada confirma el atractivo estructural de la innovación, pero también eleva la necesidad de análisis y la selección.

Fuente: PitchBook y Vanguard. Julio 2026

Número de compañías y valoración de unicornios respaldados por Venture Capital

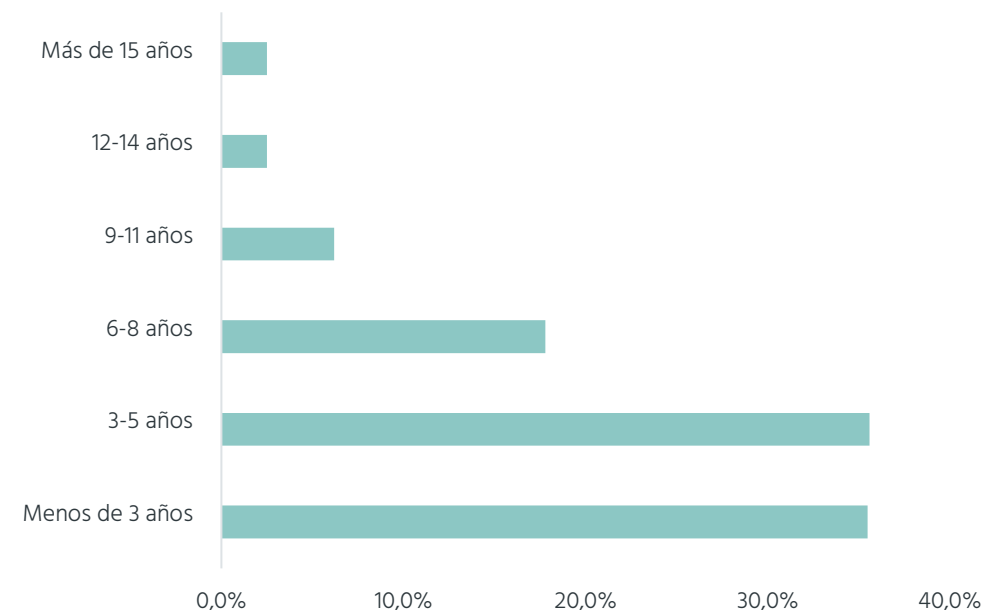


* Unicornio es una compañía privada respaldada por capital riesgo cuya valoración ha superado los 1.000 millones de dólares antes de salir a bolsa o ser adquirida

La acumulación de activos maduros aumenta la necesidad de distribuciones, pero un entorno de salidas más selectivo puede obligar a extender plazos o aceptar descuentos

Fuente: Pitchbook y Bloomberg. Junio 2026

Distribución por años invertidos en las compañías por los Private Equity

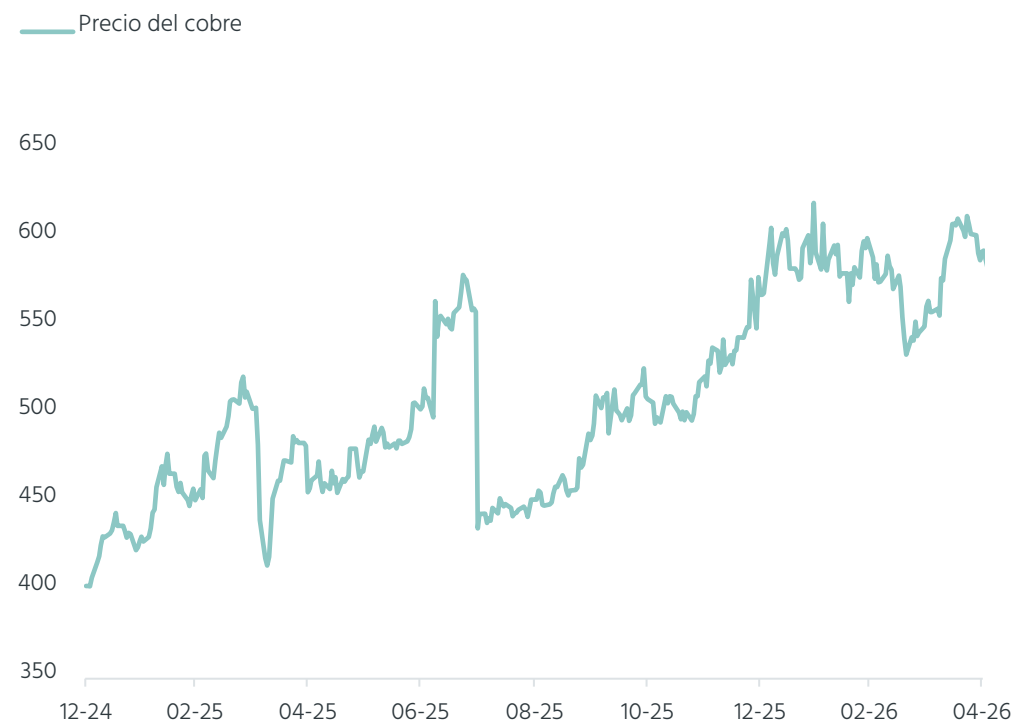


06 MATERIAS PRIMAS Y DIVISAS

*La geopolítica y la inflación
devuelven a materias primas y
divisas un papel estratégico en
cartera*

La reindustrialización, el aumento del gasto en defensa y la inversión en infraestructuras y electrificación sostienen una demanda estructural creciente de cobre

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026
Unidad: dólares por libra



Los factores geopolíticos parecen estar parcialmente reflejados en los precios actuales. En ausencia de nuevas interrupciones en el suministro, la volatilidad podría moderarse.

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

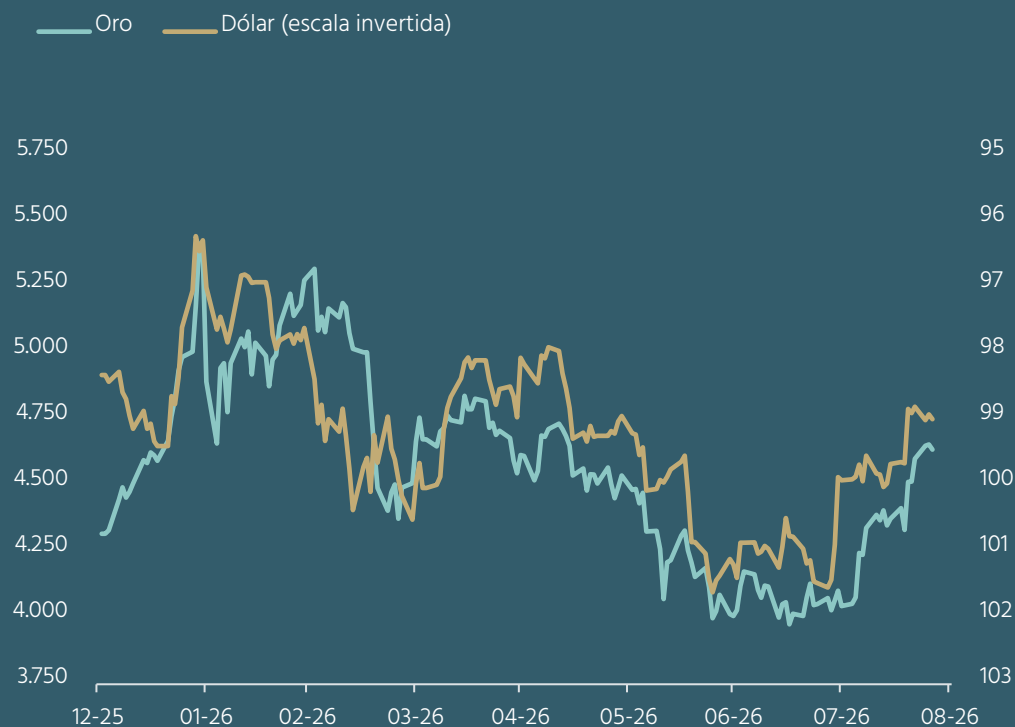
Comportamiento del petróleo en conflictos históricos

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



El oro conserva apoyo mientras persistan la incertidumbre monetaria y los desequilibrios fiscales, aunque unos tipos reales elevados pueden limitar su potencial adicional

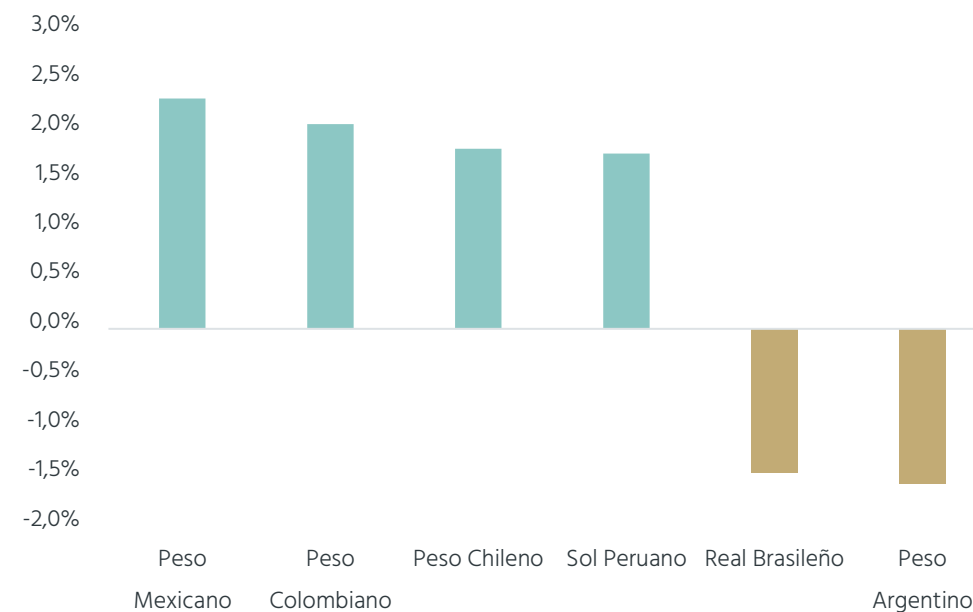
Fuente: Bloomberg. Agosto 2026



El *carry* favorece a las divisas latinoamericanas, pero la dispersión confirma que la disciplina fiscal y el riesgo político importan tanto como el nivel de tipos

Fuente: Bloomberg. Agosto 2026

Comportamiento de las divisas vs. dólar en el acumulado del mes



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 - Luatrruu index
 Índice Corp. IG USD - Luactrruu 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



Beyond Wealth

KNOW THE DIFFERENCE