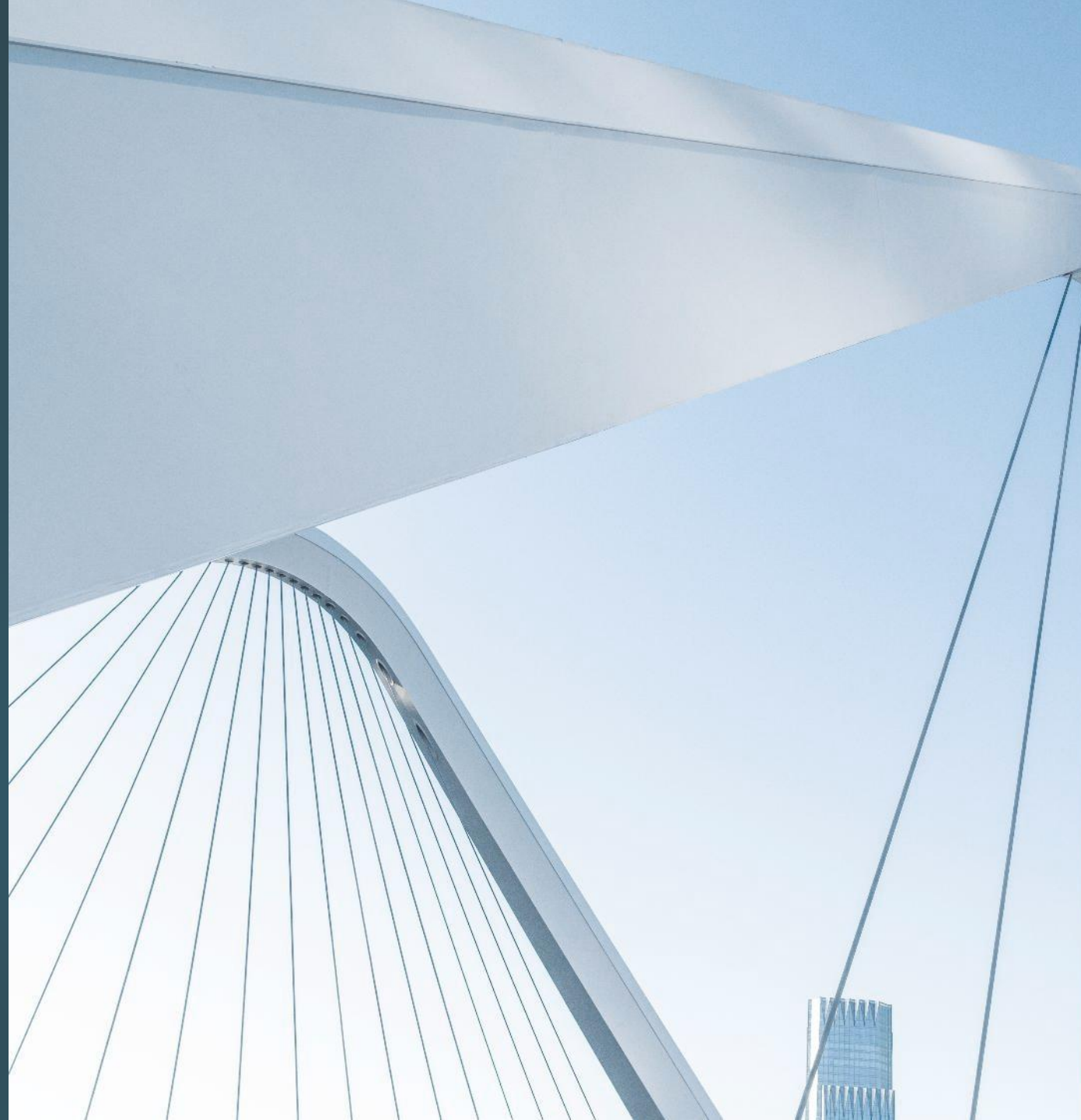
Beyond Wealth

# Estrategia de inversión

NOVIEMBRE 2026



# Resumen ejecutivo

## El ciclo resiliente, pero más exigente

El crecimiento global se mantiene positivo, aunque pierde impulso y aumenta la dispersión regional. Las estimaciones de inflación apuntan a una moderación, pero permanecerá por encima de los niveles de la década anterior.

Aranceles, tensiones geopolíticas y elevados costes de financiación aumentan los riesgos, sin que anticipemos, en el escenario central, una desaceleración global sincronizada.

## El coste del capital vuelve a importar

La persistencia de la inflación limita los recortes de tipos, mientras déficits elevados y mayores necesidades de financiación mantienen presión sobre las curvas.

El cupón vuelve a ofrecer protección. Favorecemos renta fija de calidad y vencimientos intermedios, con mayor cautela en duración larga y preferencia por soberanos con posiciones fiscales sólidas.

## Los beneficios sostienen las bolsas

Los beneficios continúan creciendo por encima del ciclo económico según las estimaciones de mercado, impulsados por la tecnología y la inteligencia artificial. Sin embargo, las valoraciones elevadas y la concentración del mercado reducen el margen para decepciones.

Priorizamos crecimiento rentable, generación de caja y diversificación entre regiones y sectores.

## La dispersión ofrece alternativas de inversión

Estados Unidos mantiene un mayor crecimiento, aunque con valoraciones exigentes. Europa ofrece valoraciones más contenidas, favoreciendo a industriales y financieros.

En emergentes, China, Brasil y la concentración tecnológica pueden generar volatilidad a corto plazo, pero también alternativas de inversión para inversores con horizonte de largo plazo.

## Selectividad sin renunciar al riesgo

Mantenemos una visión favorable sobre los activos de riesgo, pero con mayor disciplina de valoración y selección.

Favorecemos renta variable frente a duración larga, renta fija de calidad y mercados privados selectivos.

El oro y los activos reales mantienen su papel diversificador ante riesgos fiscales, geopolíticos y monetarios.

# 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

*Los activos de riesgo avanzan, con creciente dispersión entre mercados*

# Tabla de comportamiento de activos

Fuente: Bloomberg. 30 de octubre de 2026
Los índices utilizados se encuentran en información adicional.
Rentabilidad brutas. No incluyen comisión

| | Nombre | Nivel actual | Variación último mes | Variación acumulada año |
|---|---|---|---|---|
| **Tipos EE. UU. (pb)** | Tipo Reserva Federal | 4,00 | 0 pb | 25 pb |
| | Tesoro 2 años | 4,59 | -30 pb | 111 pb |
| | Tesoro 5 años | 4,72 | -37 pb | 99 pb |
| | Tesoro 10 años | 4,93 | -36 pb | 76 pb |
| **Tipos Europa (pb)** | Tipo BCE | 2,50 | 0 pb | 50 pb |
| | Gob. Alemán 2 años | 3,04 | -17 pb | 92 pb |
| | Gob. Alemán 5 años | 3,13 | -23 pb | 68 pb |
| | Gob. Alemán 10 años | 3,32 | -26 pb | 47 pb |
| **Diferenciales de crédito (pb)** | Investment Grade USD | 0,90 | 10 pb | 12 pb |
| | Investment Grade EUR | 1,05 | 14 pb | 27 pb |
| | High Yield USD | 3,40 | 29 pb | 74 pb |
| | High Yield EUR | 3,85 | 64 pb | 104 pb |
| | Corporativo EM USD | 1,97 | 27 pb | 19 pb |
| | Corporativo EM Latam USD | 2,53 | 32 pb | -1 pb |
| **Comportamiento renta fija (%)** | Índice Gobiernos USD | 2.423,36 | 2,4% | -0,5% |
| | Índice Corp. IG USD | 3.508,98 | 2,2% | -1,0% |
| | Índice Corp. HY USD | 2.926,19 | 0,3% | 0,4% |
| | Índice Corp. EM USD | 1.383,13 | 1,3% | -0,3% |
| | Índice Gobiernos EUR | 241,70 | 1,0% | -2,3% |
| | Índice Corp. IG EUR | 225,00 | 1,5% | -0,7% |
| | Índice Corp. HY EUR | 498,52 | -1,1% | -0,7% |
| **Divisas y Materias primas (%)** | Índice dólar | 101,88 | 0,4% | 3,6% |
| | EUR/USD | 1,116 | -1,5% | -5,0% |
| | GBP/USD | 1,34 | 0,9% | -0,6% |
| | USD/JPY | 158 | 0,1% | 0,5% |
| | Petróleo | 104,12 | 15,2% | 81,3% |
| | Oro | 3.875 | -6,8% | -10,3% |
| | Bitcoin | 76.782 | -8,2% | -12,4% |

| | Nombre | Nivel actual | Variación último mes | Variación acumulada año |
|---|---|---|---|---|
| **Global (%)** | MSCI ACWI | 1.116 | -1,7% | 9,9% |
| | MSCI World | 4.862 | -0,8% | 9,8% |
| | MSCI Emergentes | 1.567 | -8,1% | 11,6% |
| **EE. UU. (%)** | S&P 500 | 7.580 | -0,9% | 10,7% |
| | Nasdaq 100 | 28.385 | -6,7% | 12,4% |
| | Russell 2000 | 2.812 | 0,5% | 13,3% |
| **Europa (%)** | Stoxx 600 | 647 | 1,9% | 9,2% |
| | Euro Stoxx 50 | 6.131 | -2,2% | 5,9% |
| | DAX (Alemania) | 25.818 | 2,5% | 5,4% |
| | CAC (Francia) | 7.969 | 0,1% | -2,2% |
| | IBEX 35 (España) | 18.653 | -4,0% | 7,8% |
| | FTSE 100 (R. Unido) | 10.730 | 1,2% | 8,0% |
| **Asia (%)** | MSCI Asia ex Japón | 1.038 | -8,3% | 13,7% |
| | NIKKEI 225 (Japón) | 63.290 | -5,2% | 25,7% |
| | ASX 200 (Australia) | 8.908 | 1,4% | 2,2% |
| | MSCI China | 67,24 | -7,2% | -19,0% |
| | KOSPI (Corea del Sur) | 5.731 | -16,2% | 36,0% |
| | SENSEX (India) | 74.460 | 2,7% | -12,6% |
| **Latam (%)** | MSCI Emergentes Latam | 2.806 | -7,7% | 3,6% |
| | Bovespa (Brasil) | 167.922 | -9,9% | 4,2% |
| | IPC (México) | 69.779 | 8,7% | 8,5% |
| | MSCI IPSA (Chile) | 10.254 | -6,5% | -2,2% |
| | COLCAP (Colombia) | 2.491 | -2,3% | 20,5% |
| | MSCI Perú | 9.345 | -9,4% | 14,9% |
| | MERVAL (Argentina) | 92.215 | -6,6% | -8,6% |

# Tabla de comportamiento YTD de carteras EUR

Fuente: Bloomberg. 30 de octubre 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 | -3,16% | -1,29% | 0,58% | 2,45% | 4,32% | 6,19% | 8,06% | 9,93% | 11,80% | 13,67% | 15,54% |
| 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 | -3,16% | -2,05% | -0,93% | 0,19% | 1,31% | 2,43% | 3,55% | 4,66% | 5,78% | 6,90% | 8,02% |
| 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 | -3,16% | -1,75% | -0,34% | 1,07% | 2,48% | 3,89% | 5,30% | 6,71% | 8,12% | 9,53% | 10,94% |

# Tabla de comportamiento YTD de carteras USD

Fuente: Bloomberg. 30 de octubre de 2026
Los índices utilizados se encuentran en información adicional
Las rentabilidades son brutas. No incluye ninguna comisión

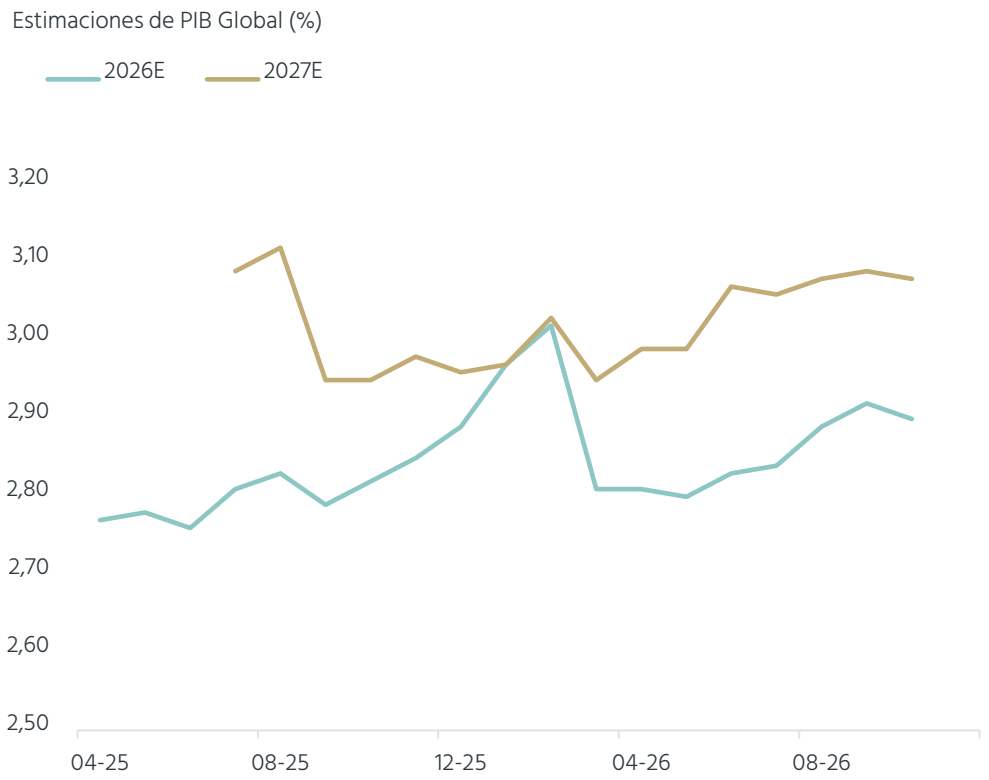
| | Pesos | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Bolsa mundial | 0% | 10% | 20% | 30% | 40% | 50% | 60% | 70% | 80% | 90% | 100% |
| Bonos corporativos | 100% | 90% | 80% | 70% | 60% | 50% | 40% | 30% | 20% | 10% | 0% |
| Rentabilidad | -0,20% | 0,92% | 2,03% | 3,15% | 4,27% | 5,39% | 6,51% | 7,63% | 8,75% | 9,87% | 10,99% |
| 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 | -1,35% | -0,04% | 1,26% | 2,57% | 3,87% | 5,17% | 6,48% | 7,78% | 9,08% | 10,39% | 11,69% |

# 02 MACROECONOMÍA

*Resiliencia económica en un entorno cada vez más exigente*

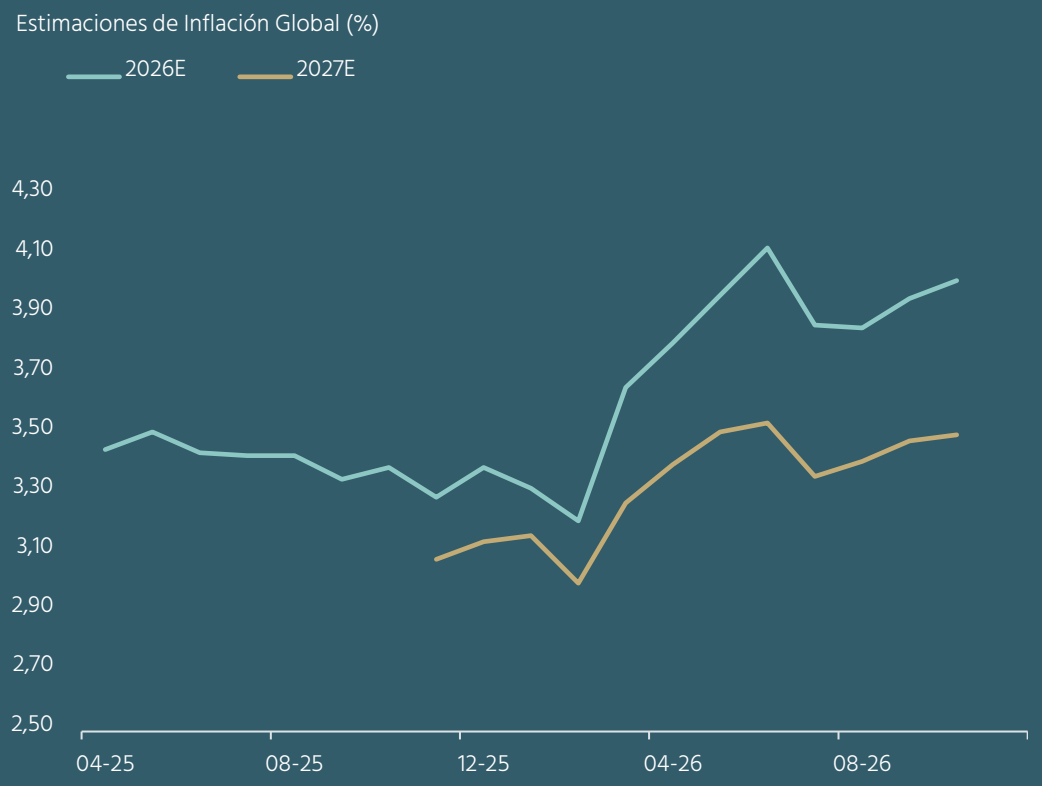
# El crecimiento global se mantiene resiliente con mayor dispersión regional, reduciendo el riesgo de una desaceleración sincronizada

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026




# Se estima que la inflación seguirá moderándose, pero permanecerá estructuralmente más elevada, limitando el margen para recortar tipos

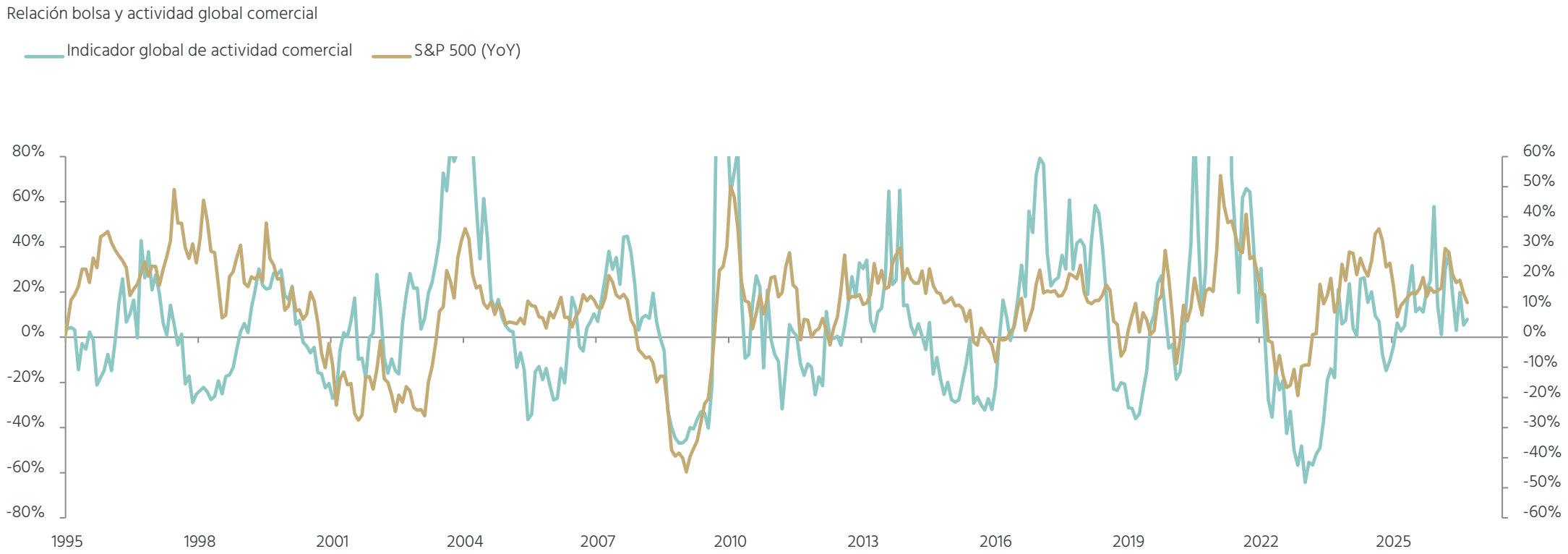
Fuente: Bloomberg. Octubre 2026



# La actividad comercial global confirma la resiliencia del ciclo positivo, aunque pierde impulso. Aranceles, tensiones en Ormuz y tipos elevados aumentan los riesgos de desaceleración hacia 2027

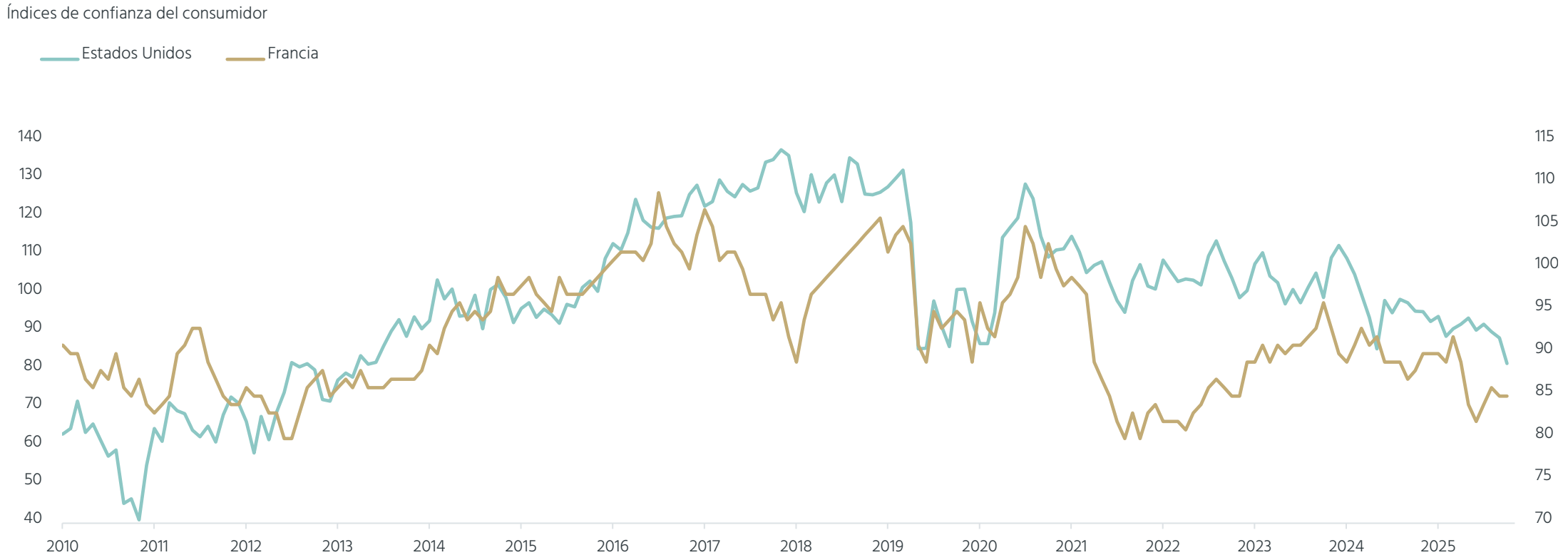
Fuente: Bloomberg. Octubre 2026
El indicador es 70% futuros de madera y 30% índice Baltic Dry; Serie truncada en el 80%

Relación bolsa y actividad global comercial



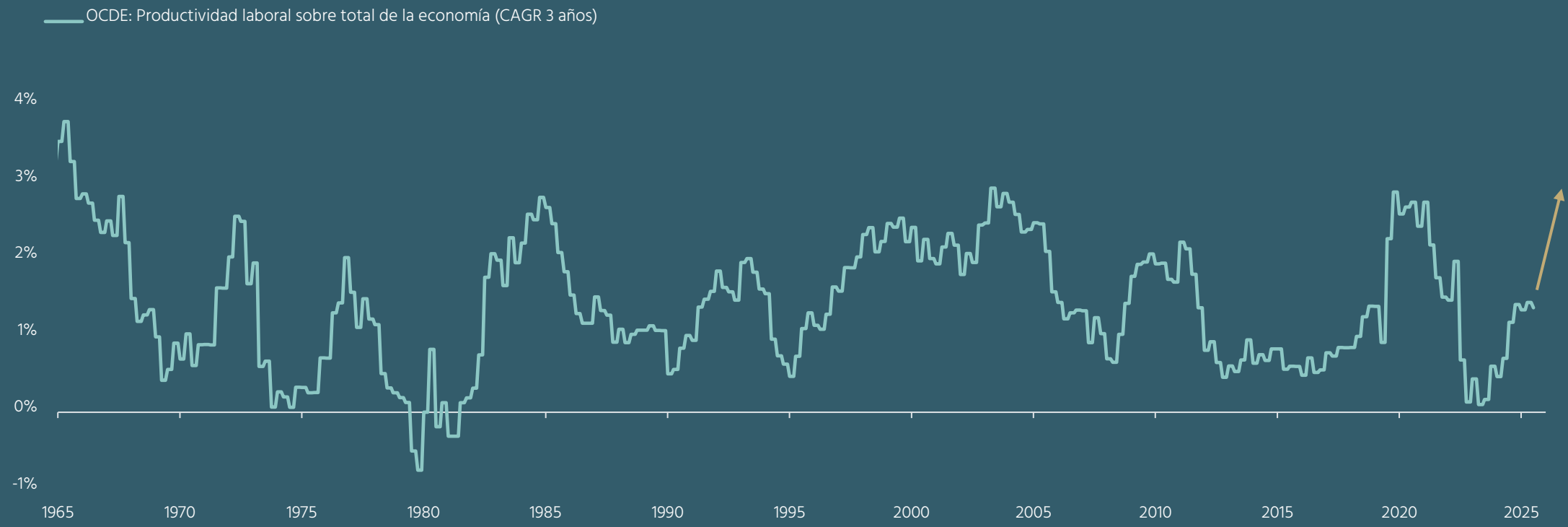
# La confianza pierde impulso, pero el crecimiento de la renta real y unos balances todavía sólidos ofrecen soporte al consumo ante un empeoramiento de las condiciones financieras

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026



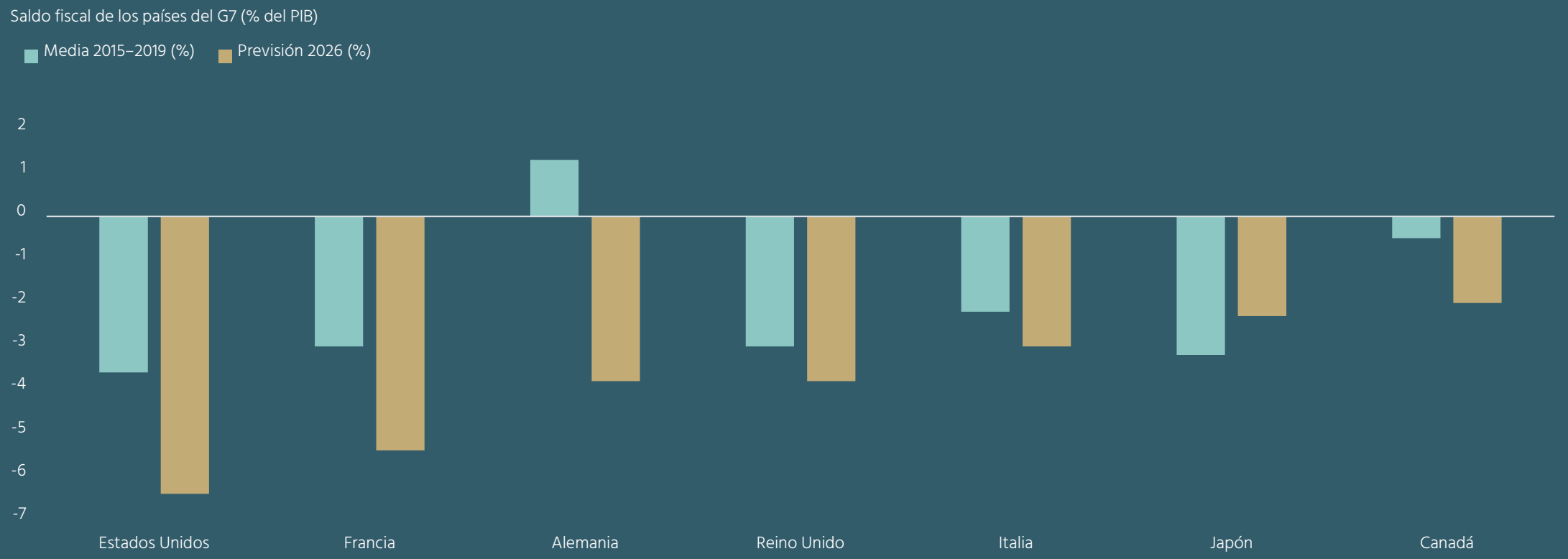
# Una mayor productividad favorece el crecimiento y los márgenes empresariales, pero también puede mantener la economía por encima de potencial y limitar la caída de tipos a medio plazo

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026



# Las previsiones apuntan a déficits elevados incluso con crecimiento resiliente, lo que podría aumentar las necesidades de financiación y la presión sobre los tipos de interés de largo plazo

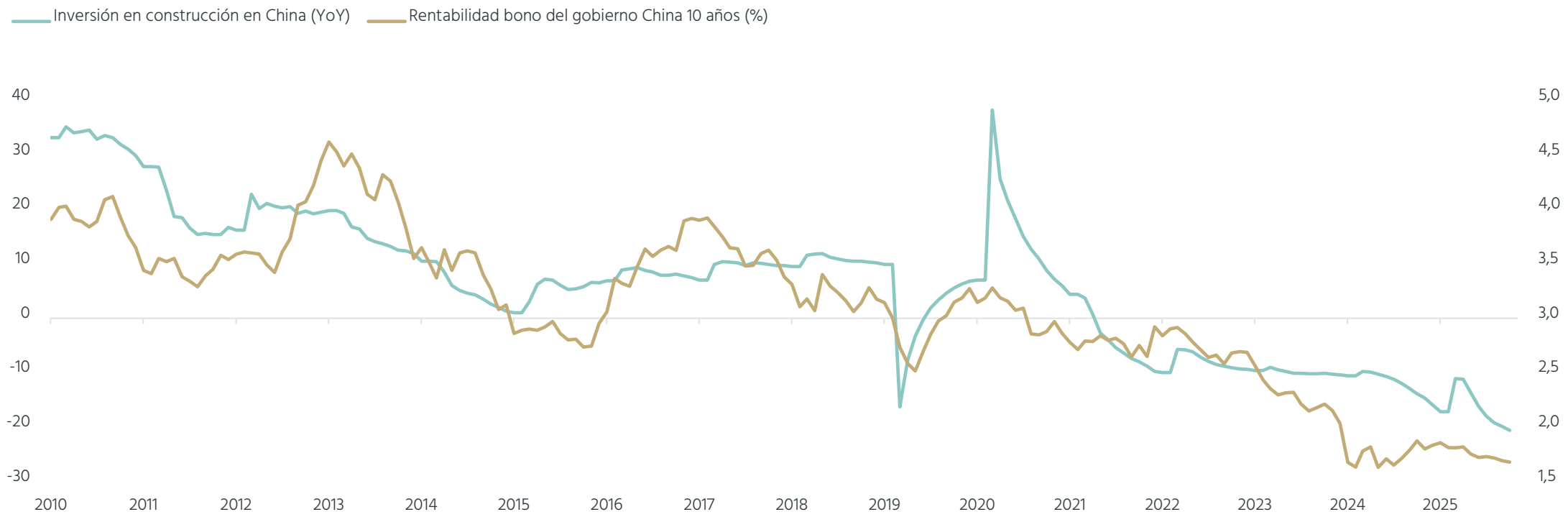
Fuente: Bloomberg. Octubre 2026



# El ajuste inmobiliario podría seguir limitando el crecimiento en China y reducir su aportación al crecimiento mundial, lo que mantendría la presión desinflacionista sobre la economía global

Fuente: BofA y Bloomberg. Octubre 2026

Relación entre bonos y sector inmobiliario

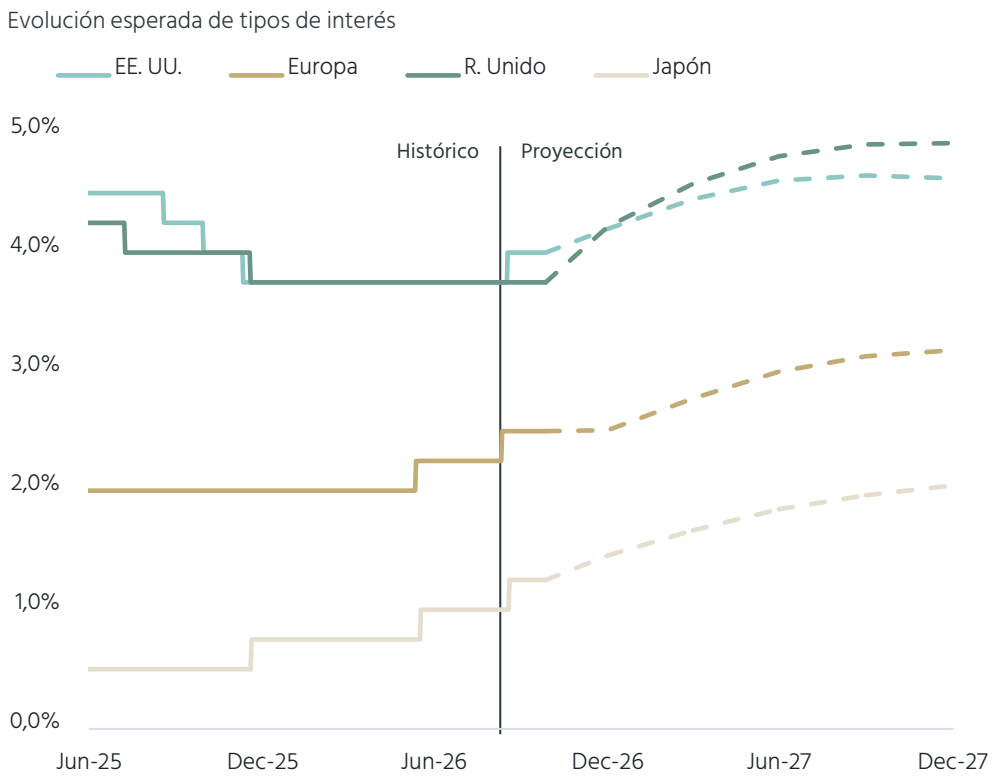


# 03 TIPOS DE INTERÉS Y CRÉDITO

*El cupón ofrece protección, pero la duración exige mayor selectividad*

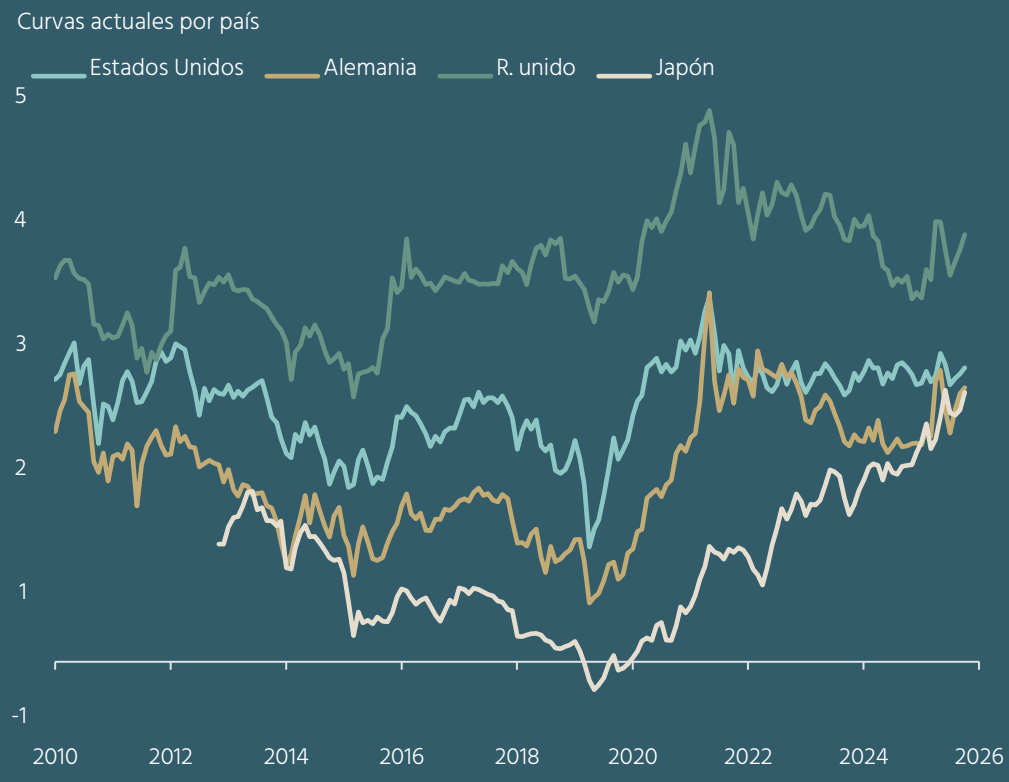
# Los bancos centrales convergen hacia una mayor cautela, condicionando nuevos recortes a una mejora más clara de inflación y actividad

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026



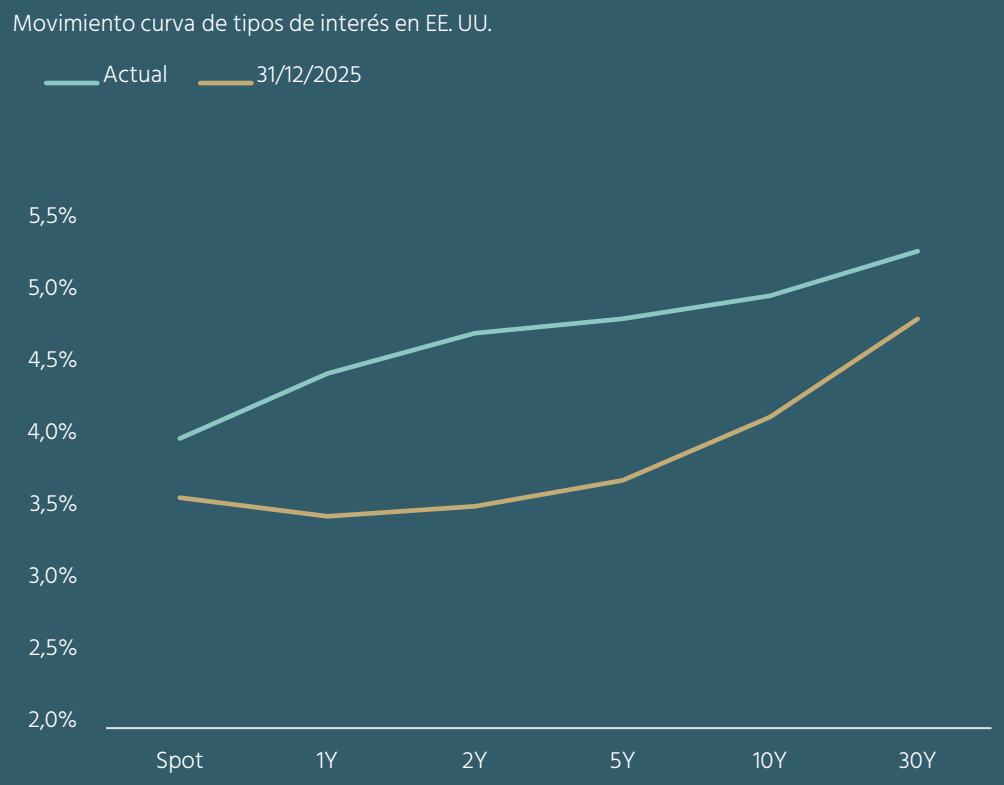

# Los breakevens permanecen anclados cerca del 2,5%, anticipando una inflación superior a la década anterior, pero sin señales de desanclaje

Fuente: Bloomberg. Octubre de 2026



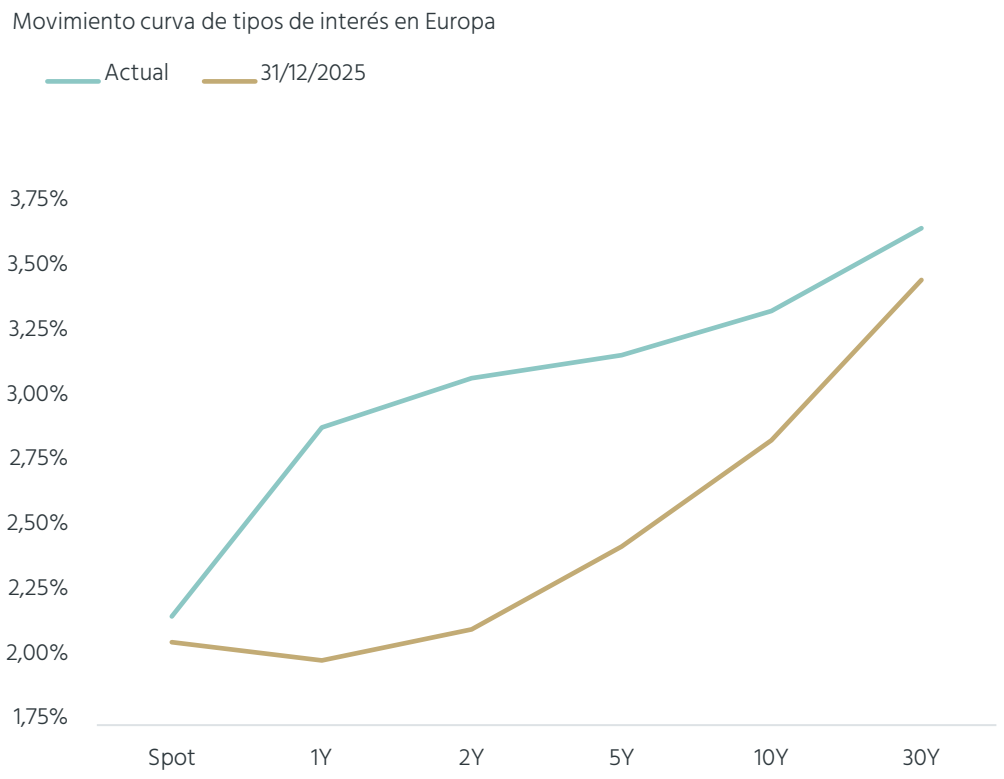
# Inflación persistente y elevados déficits mantienen la presión sobre la prima por plazo y los tipos largos estadounidenses

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026




# El giro fiscal europeo, liderado por Alemania, mejora las perspectivas de crecimiento y presiona al alza los tipos largos

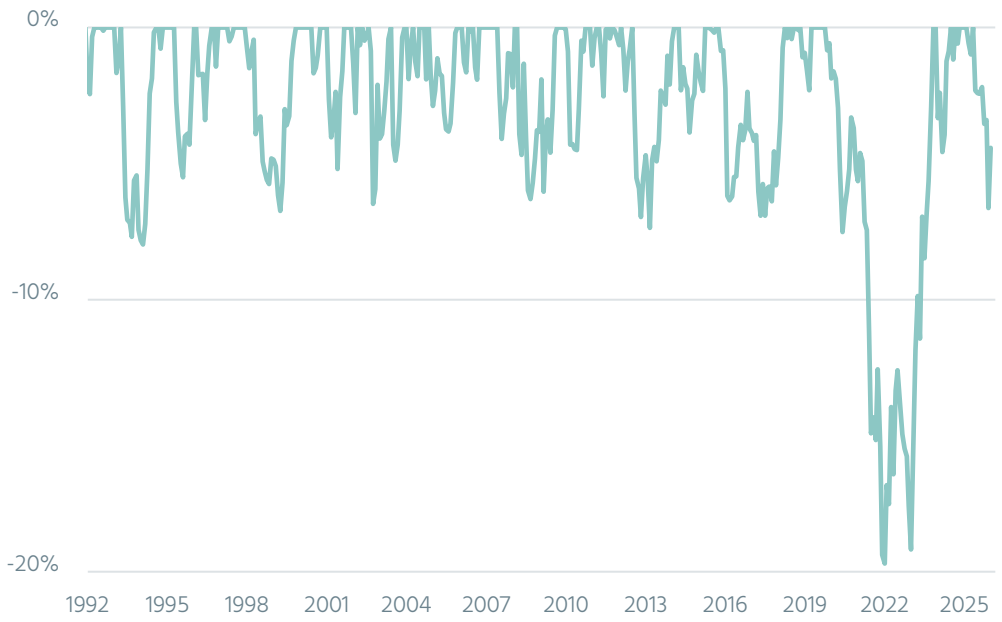
Fuente: Bloomberg. Octubre 2026



# Tras las caídas observadas, los niveles de renta fija convergen hacia su comportamiento histórico, mejorando su perfil de riesgo

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026

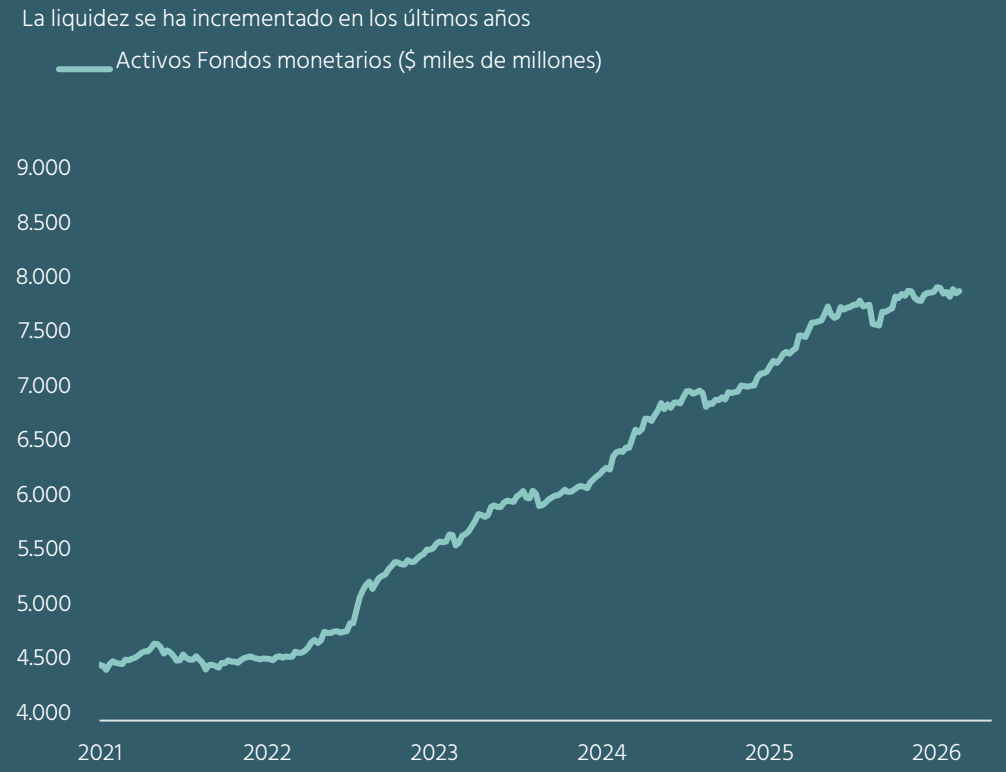
Caída máxima del Tesoro estadounidense a 10 años en periodos móviles de 12 meses




# Los altos tipos han acumulado liquidez en monetarios, que podría desplazarse otros activos conforme disminuya la remuneración

Fuente: Bloomberg. Octubre de 2026

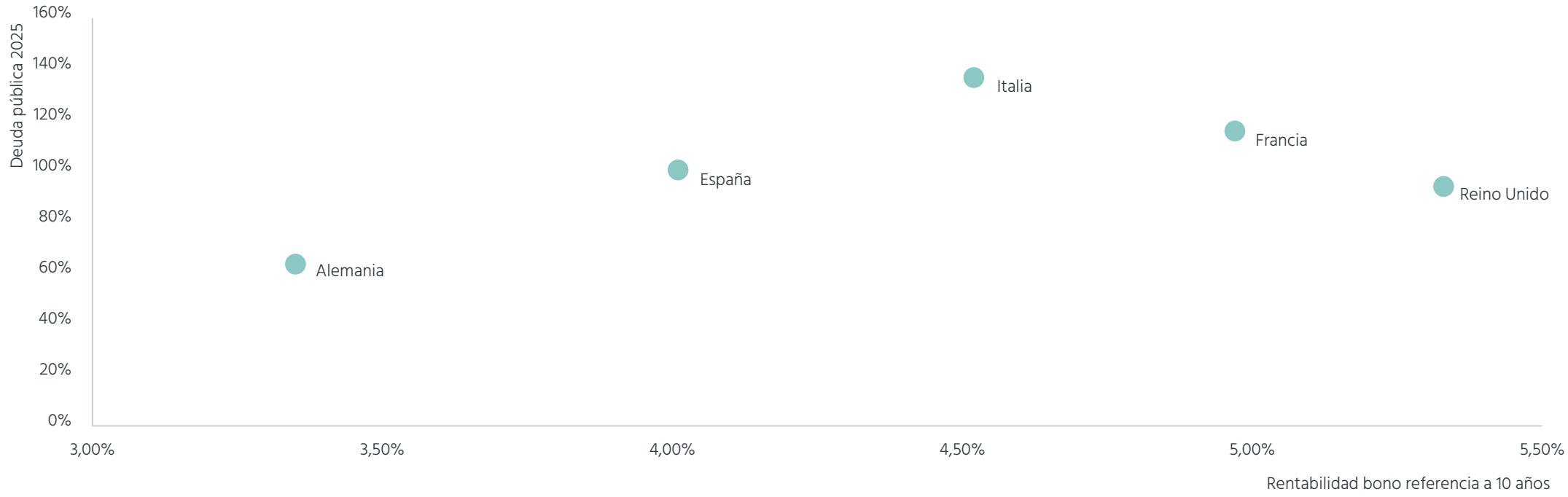
La liquidez se ha incrementado en los últimos años



# En Europa, las crecientes necesidades de financiación penalizan la duración y refuerzan nuestra preferencia por soberanos con menor endeudamiento y mayor disciplina fiscal

Fuente: Eurostat, OCDE y Bloomberg. 27 de octubre 2026

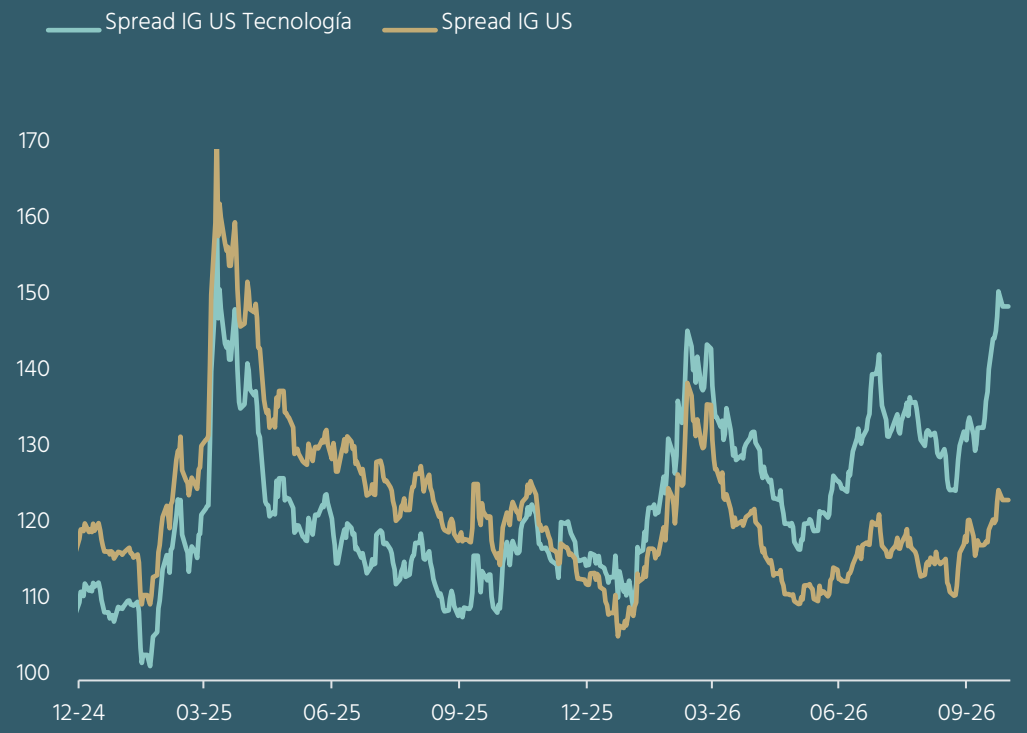
Ingresos y gastos públicos de las principales economías europeas



# Las elevadas necesidades de inversión en IA aumentan la emisión y el apalancamiento, haciendo más relevante la selección dentro del crédito tecnológico

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026

Evolución spreads en *Investment Grade*




# Los diferenciales se han ampliado, pero permanecen ajustados. La limitada compensación por riesgo sigue favoreciendo calidad ante una eventual desaceleración

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026

Diferencial de crédito *High Yield* USD (p.b.)



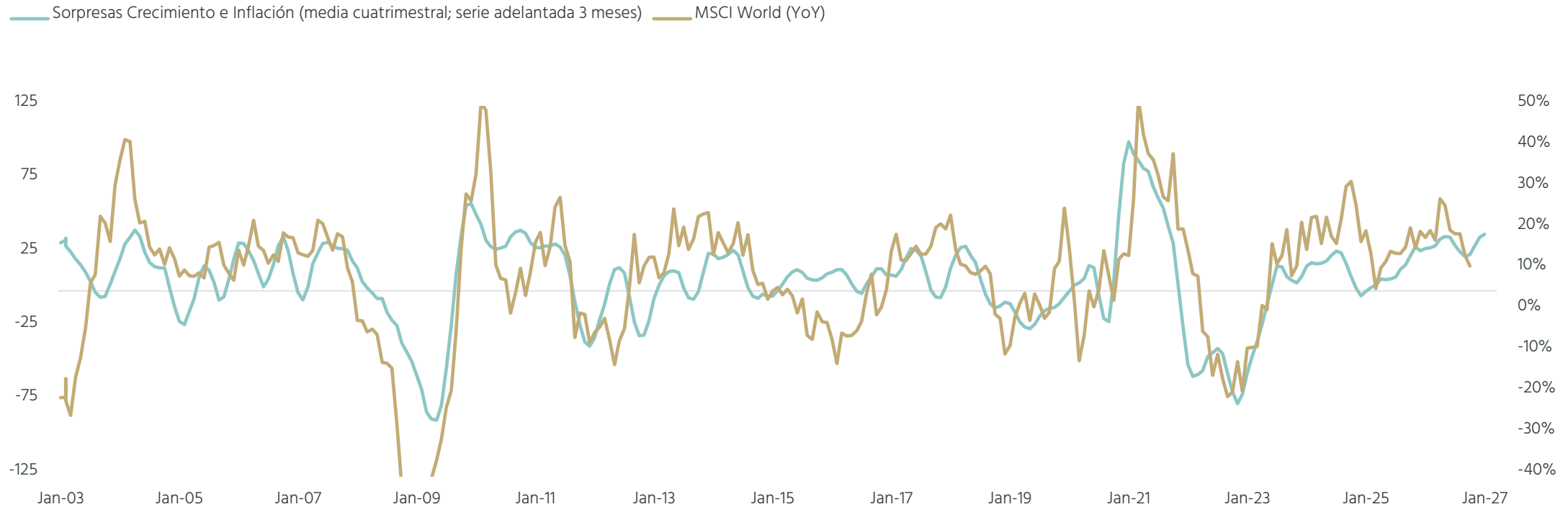
# 04 RENTA VARIABLE

*Los beneficios siguen respaldando la renta variable, pero las valoraciones exigen mayor disciplina de selección*

# Las sorpresas macroeconómicas siguen respaldando la renta variable, pero su moderación anticipa menor impulso. El crecimiento de beneficios será cada vez más determinante para sostener las valoraciones

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

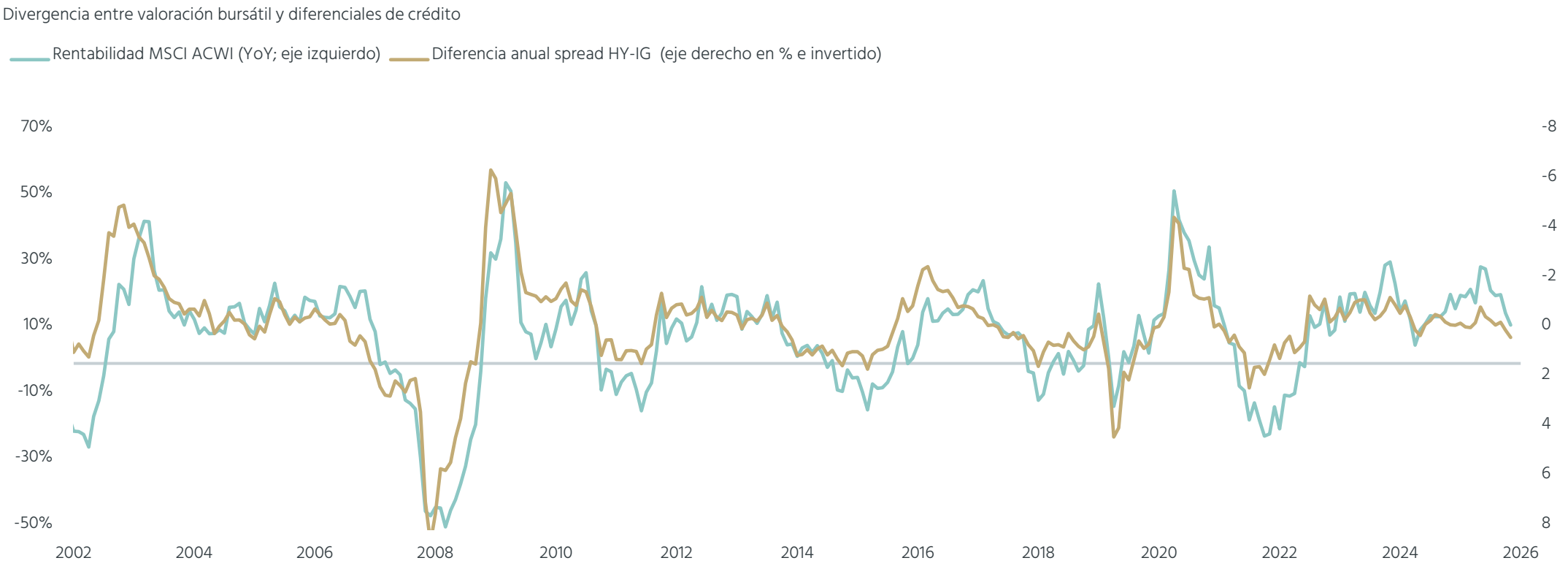
Relación histórica entre las sorpresas macroeconómicas y el comportamiento de la bolsa



# La mayor cautela del crédito contrasta con el optimismo de la renta variable, favoreciendo compañías con mayor visibilidad de beneficios y generación de caja, y aumentando la vulnerabilidad de las bolsas si el crecimiento futuro decepciona las expectativas actuales

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026

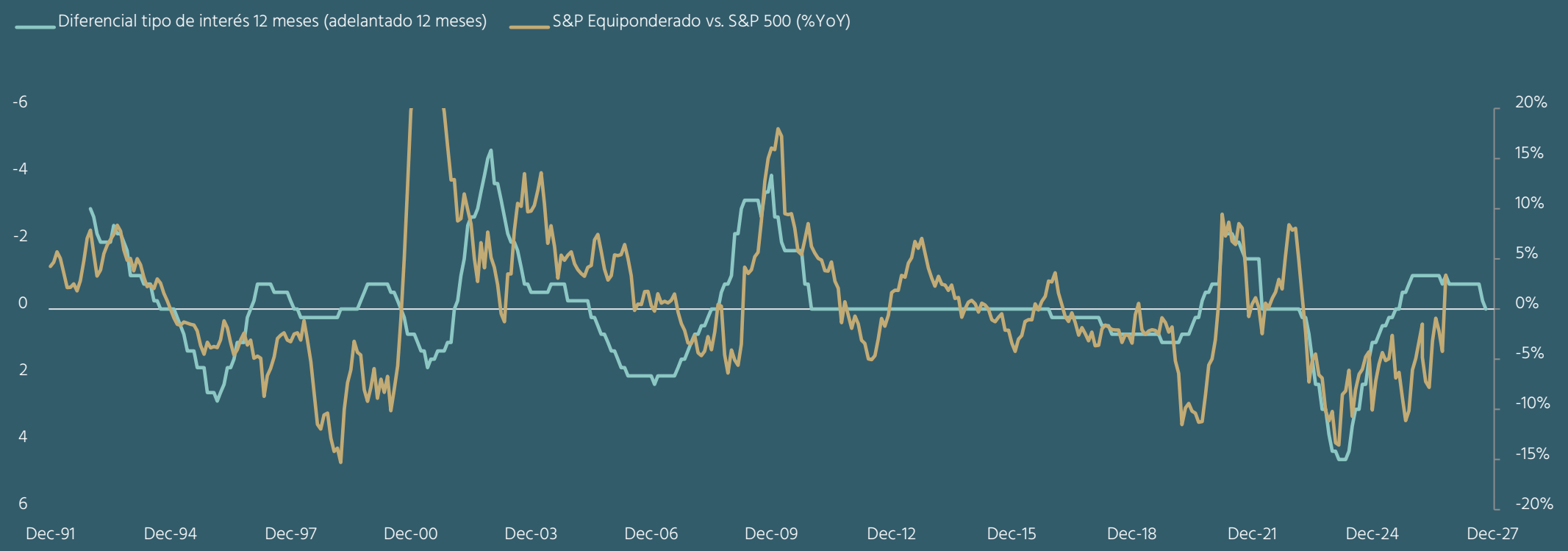
Divergencia entre valoración bursátil y diferenciales de crédito



# Tipos estructuralmente más altos favorecen compañías rentables y con generación de caja, reforzando nuestra preferencia por calidad frente a negocios dependientes de financiación de bajo coste

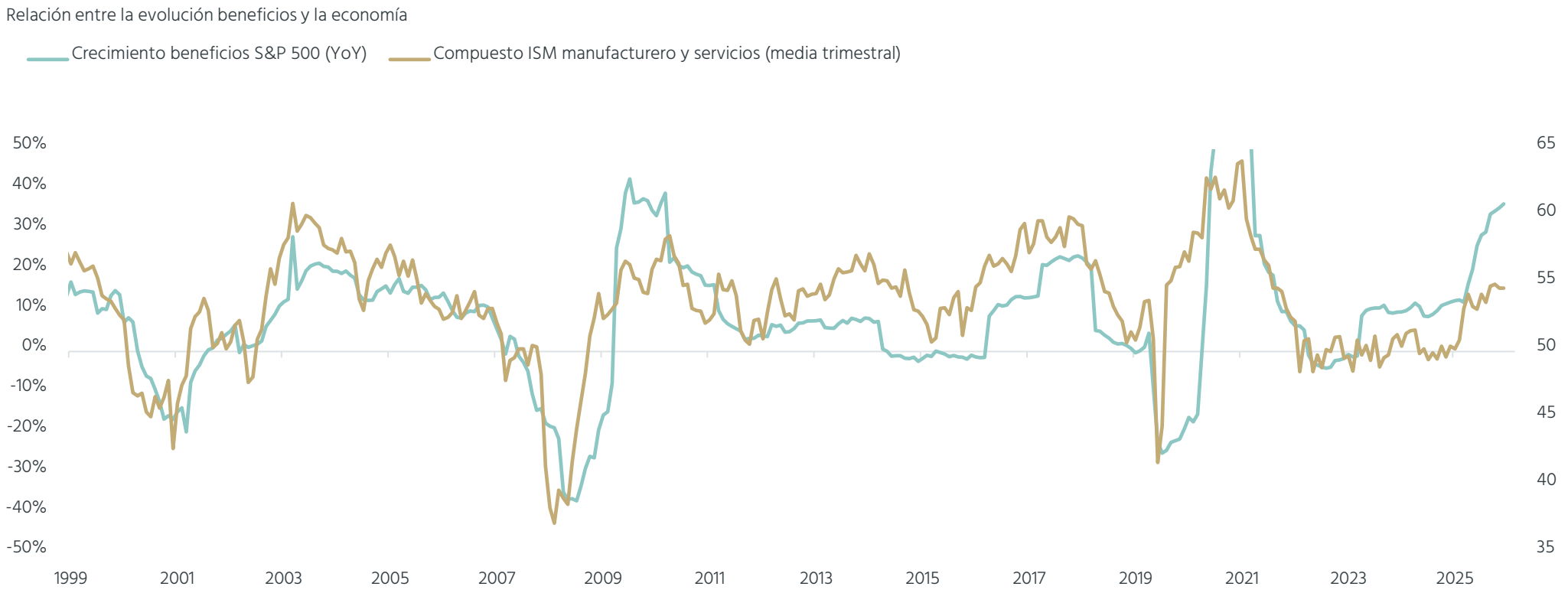
Fuente: Bloomberg. Octubre 2026
Serie truncada en 20%

Relación entre tipos de interés y temática de inversión



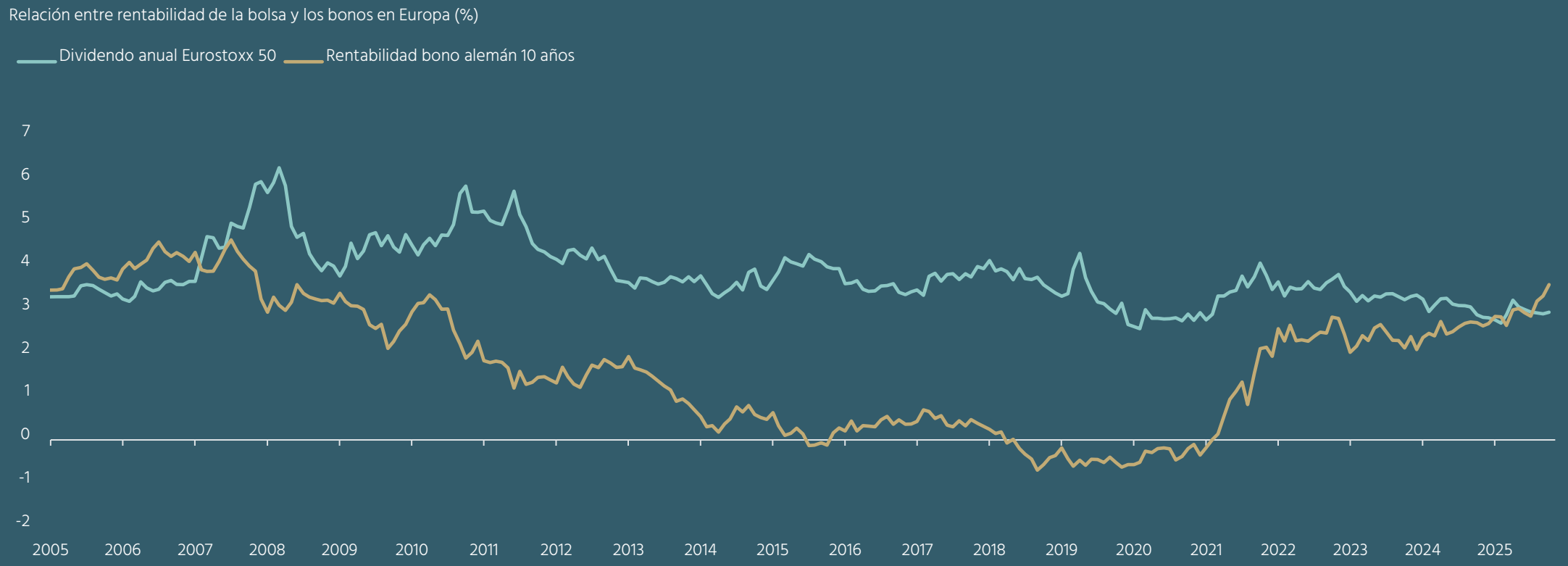
# El liderazgo tecnológico mantiene el crecimiento de beneficios por encima del potencial económico y permite explicar parte de la prima de valoración de la renta variable estadounidense

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026
Serie truncada en 50%



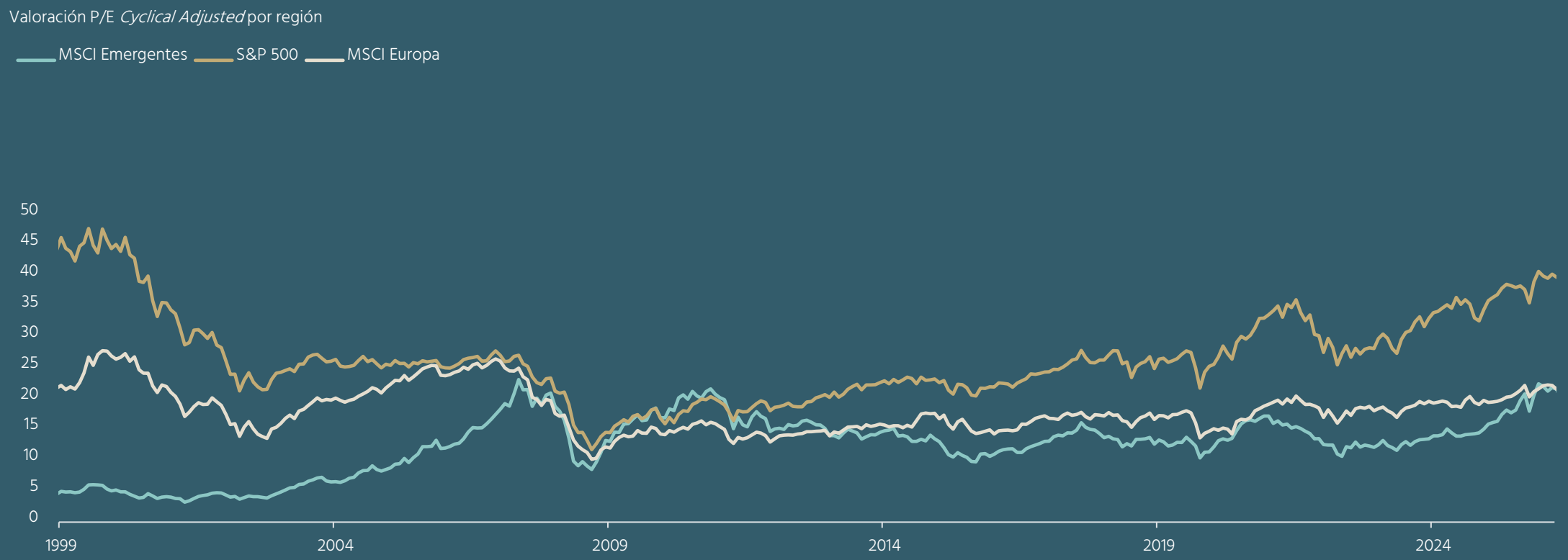
# En Europa, la mayor rentabilidad de los bonos eleva el coste de oportunidad de la bolsa europea, favoreciendo compañías capaces de combinar dividendos sostenibles y crecimiento como industriales, financieros y tecnología

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026



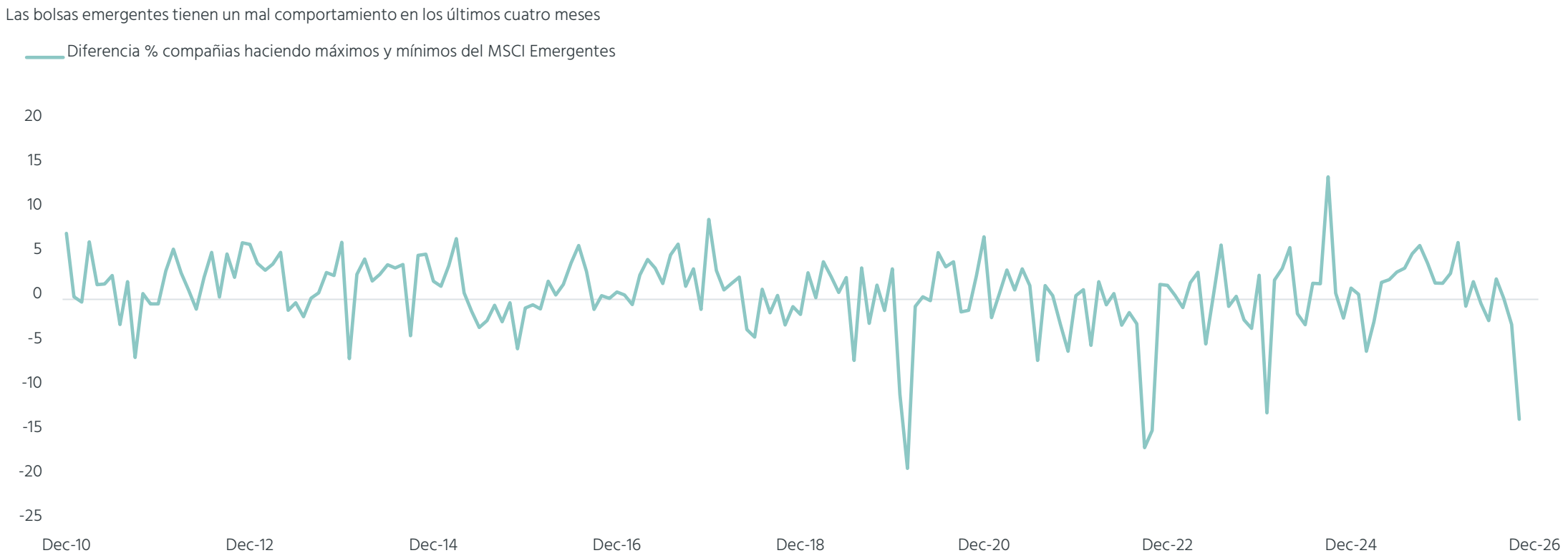
# Las expectativas de crecimiento tecnológico pueden justificar parte de la prima de valoración de EE. UU. y Emergentes, mientras Europa presenta valoraciones más contenidas

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026



# Los riesgos en China y Brasil y la concentración tecnológica aconsejan selectividad. La volatilidad a corto plazo puede abrir ideas de inversión para inversores de largo plazo

Fuente: Bloomberg. Octubre 2026

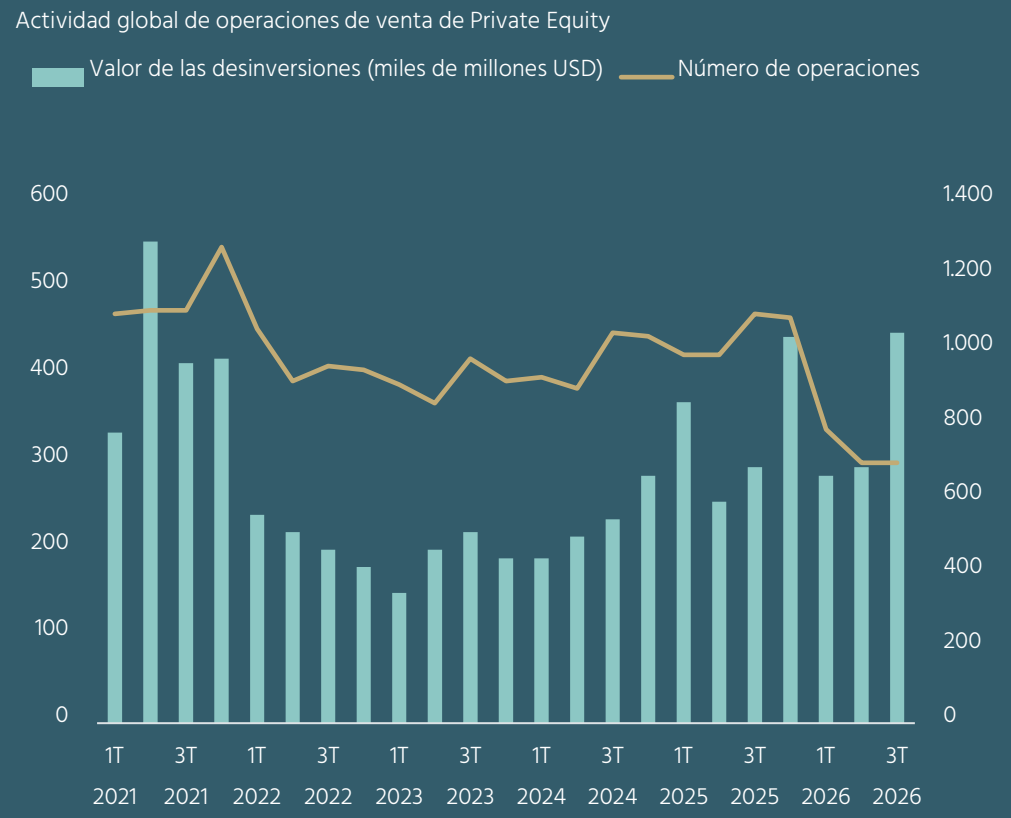


# 05 ALTERNATIVOS

*La normalización de mercados privados devuelve protagonismo a la selección*

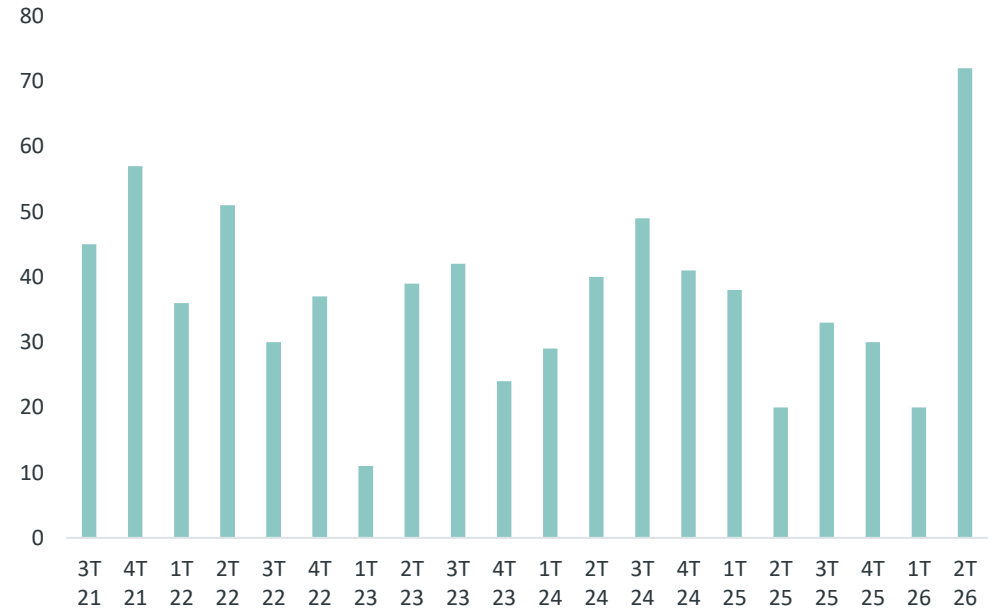
# La reapertura de las salidas comienza a aliviar el cuello de botella de liquidez en Private Equity

Fuente: Pitchbook Global. Septiembre 2026




# Los mayores tipos de interés y diferenciales devuelven el interés por nuevas inversiones en financiación directa en Private Credit, siendo relevante la selección

Fuente: Blackrock y Preqin. Octubre 2026

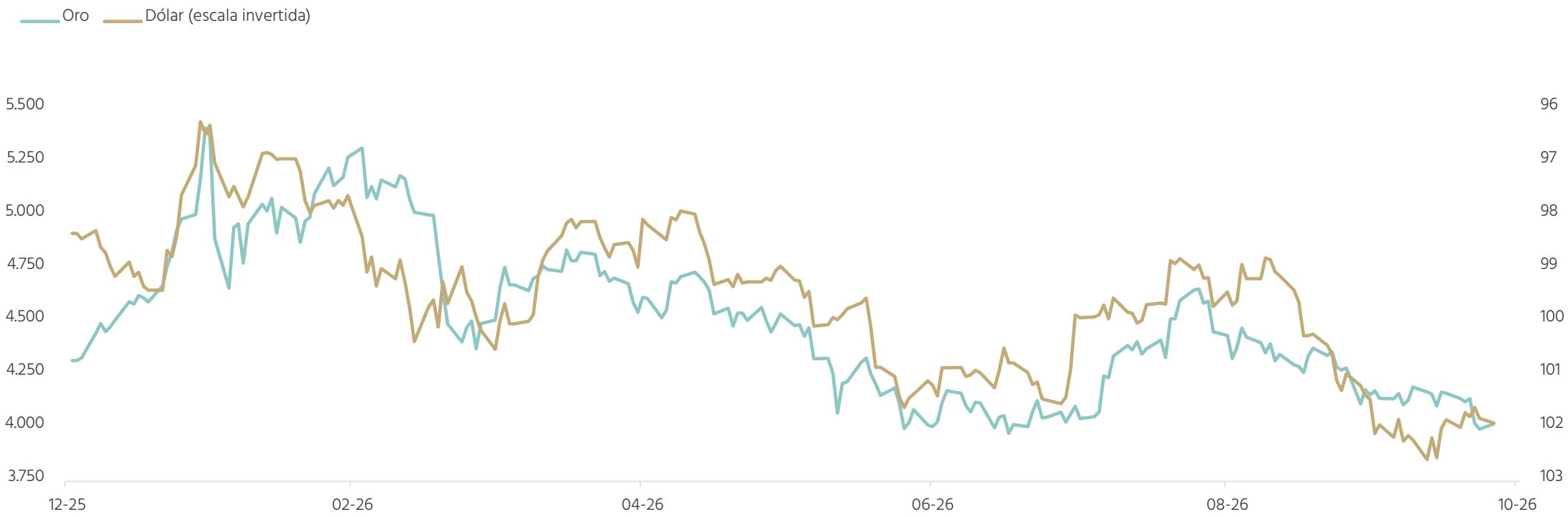


# 06 MATERIAS PRIMAS Y DIVISAS

*Fragmentación geopolítica y desequilibrios fiscales refuerzan la necesidad de diversificación*

# Mantenemos una posición estratégica en oro como diversificador ante riesgos fiscales, geopolíticos y monetarios; mantenemos una visión más contenida sobre el dólar a medio plazo

Fuente: Bloomberg. Octubre 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 (Índia) - Sensex index
MSCI Emergentes Latam - Mxla index
Bovespa (Brasil) - Ibov index
IPC (México) - Mexbol index
MSCI IPSA (Chile) - MxIpsagc index
COLCAP (Colombia) - Colcap index
MSCI Perú - M1pecapd index
MERVAL (Argentina) - MXMRVLGA 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 InstitucionalesLas 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