

# Santander GO North American Equity.

## Descripción del Fondo

Datos a 30 de Junio 2019

# Santander GO North American Equity

En colaboración con Morgan Stanley

Invierte en compañías de alta calidad con ventajas competitivas sostenibles a largo plazo

**Cartera Concentrada**  
(30-45 posiciones)

Centrado en **crecimiento de capital a largo plazo** en lugar de eventos de corto plazo

Elevado active share e **ideas de alta convicción**

## Perfil de Riesgo y Retorno (SRRI).



Este fondo pertenece a la gama **Santander GO»**

Un conjunto de productos gestionados por un manager tercero a través de un acuerdo estratégico

## Datos del fondo (ISIN y clases)

<b>A</b>	<b>B</b>	<b>BEH</b>	<b>C</b>	<b>RKP</b>	<b>I</b>
USD	USD	EUR Hedged	USD	GBP	USD
LU0082925743	LU0082926121	LU1988018799	LU1942727402	LU1980188210	LU1942727311
200 bps	130bps	130bps	140bps	60bps	60bps
Min. 500\$	Min. 25.000\$	Min. 25.000\$	-	-	Min. 500.000\$

# 1

## Filosofía de Inversión.

Invertir en compañías de alta calidad con ventajas competitivas sostenibles a largo plazo.



Cartera  
**Concentrada**  
(30-45 posiciones)  
que ofrece un  
enfoque diferencial  
de inversión en bolsa

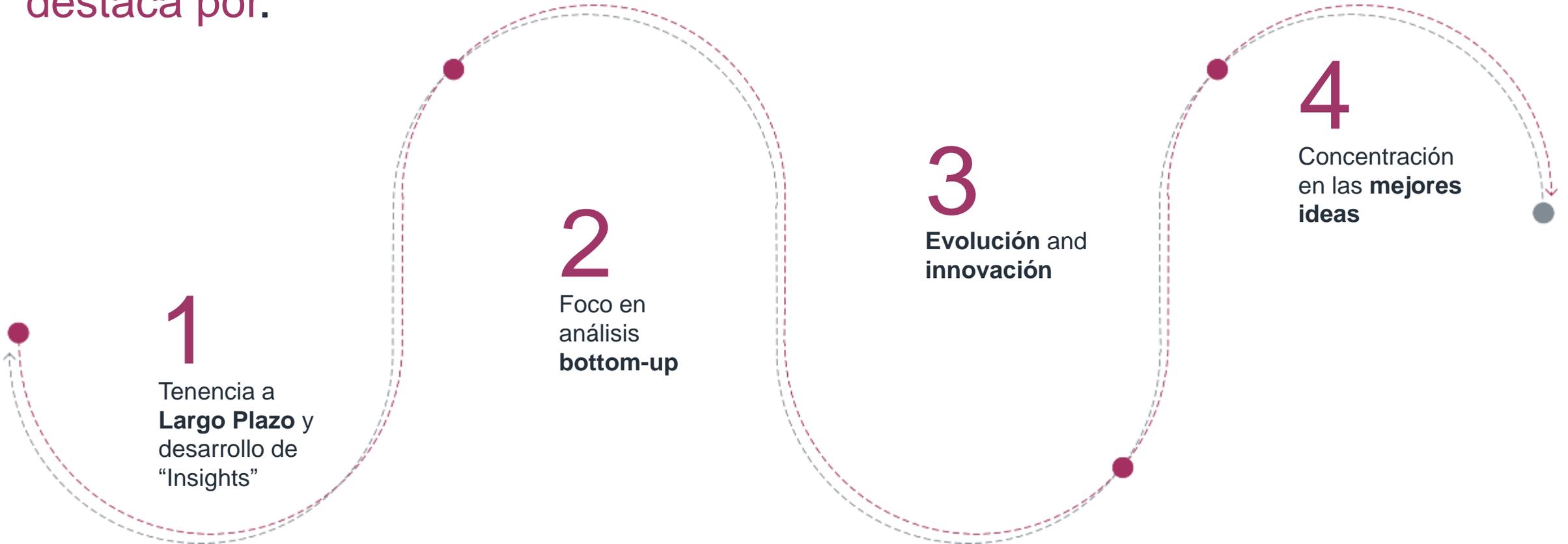


Busca **crecimiento de capital** a largo plazo  
Mediante la inversión en **compañías de alta calidad** caracterizadas por tener **ventajas competitivas sostenibles** en el tiempo y flujos de caja libre robustos



Enfoque  
**Conservador**  
Filosofía de inversión que tiene el potencial de ofrecer todos los **beneficios de la gestión activa** con **menor volatilidad** y **preservación de capital** cuando los mercados caen.

# La filosofía de inversión destaca por.



# Características distintivas.

1

Históricamente, el equipo ha sido capaz de extraer valor de **ineficiencias del mercado** invirtiendo en compañías que se encontraban infravaloradas por uno o más de estos motivos:

## Valores con poca cobertura y seguimiento:

small caps, situaciones especiales como spin-offs o compañías en transición entre categorías de capitalización de mercado.

## Valoración Convencional:

Los participantes del mercado confían demasiado en métricas de valoración convencional como el PER

## Prejuicios de Experto:

los expertos tienden a hacer un mal uso de la heurística tradicional para evaluar compañías con modelos de negocio nuevos o singulares.

## Corto plazo:

los participantes del mercado ponen demasiado énfasis en eventos de corto plazo

2

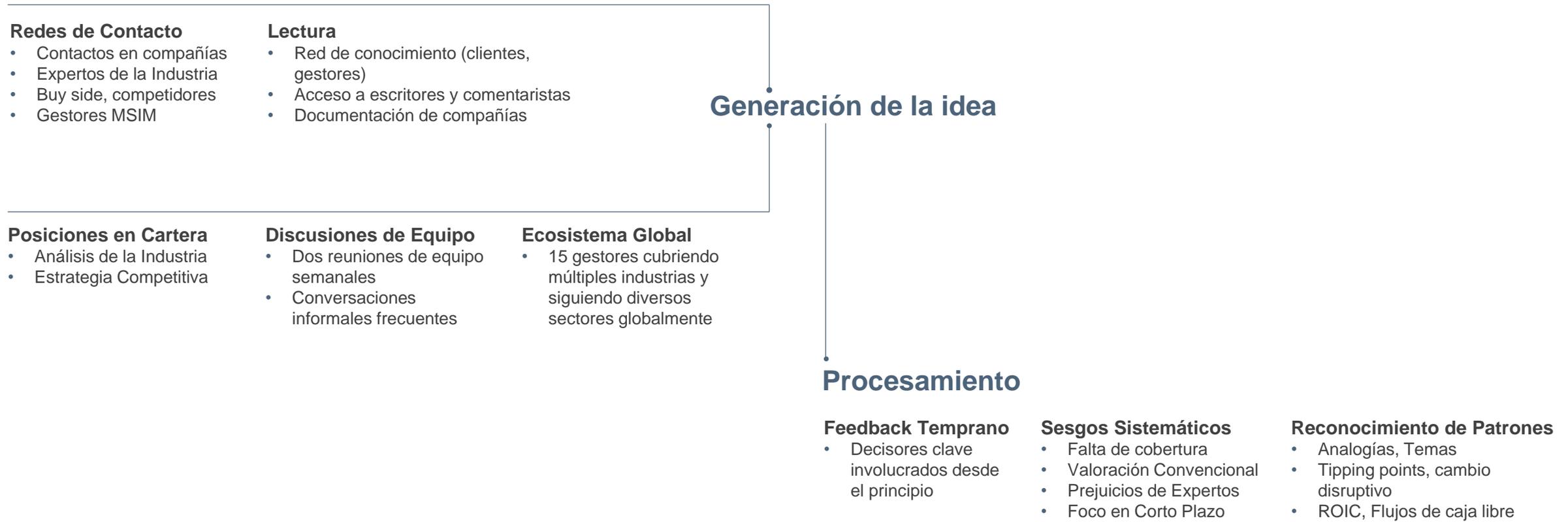
El equipo continúa buscando este tipo de oportunidades y retos para encontrar mas tipos de sesgos sistemáticos a explotar.

# 2

## Proceso de Inversión.

# Proceso de Inversión.

Fuente: Morgan Stanley Investment Management (MSIM)



# Proceso de Inversión.

Fuente: Morgan Stanley Investment Management (MSIM)



## Calidad del Negocio

### Singularidad

- Ventajas competitivas potentes y sostenibles
- ROIC alto

### Visibilidad del Negocio

- Ingresos recurrentes
- Productos de consumo
- Base de clientes diversificada

## Calidad de Crecimiento

### Sostenibilidad

- Orgánico versus inorgánico
- Secular versus cíclico
- Intensidad de capital baja

### Magnitud

- Compañías Establecidas: precio y unidad de crecimiento estables
- Compañías Emergentes: gran oportunidad de penetración de mercado

## Valoración: Rentabilidad / Riesgo

### Compañías establecidas

- Foco en análisis de flujos de caja libre,
- Comparar tasa libre de riesgo y alternativas

### Compañías Emergentes

- Foco en Endgame & Optionality
- Endgame:
  - Como de grande puede llegar a ser la compañía?
  - Que cuota de mercado puede llegar a alcanzar?
- Optionality: Estrategias y activos que pueden aportar valor incremental

## Análisis y Evaluación

## Identificación de la Tesis de Inversión

Cual es la ventaja competitiva clave?

Como se puede potenciar y aprovechar esta ventaja?

Cuales son los riesgos claves del a inversión?

# Proceso de Inversión.

Fuente: Morgan Stanley Investment Management



## Usos del Capital

- Determinar el peso de la inversión, entre 1-5% “at cost”
- Ajustar pesos de acuerdo a la calidad y singularidad de la idea

## Fuentes de Capital

- Deshacer una inversión cuando la tesis deja de ser válida porque:
  - La ventaja competitiva se deteriora
  - Las perspectivas de crecimiento disminuyen
- Deshacer o ajustar una inversión cuando:
  - El riesgo/Retorno se vuelve menos favorable
  - Aparece una oportunidad más atractiva

## Asignación del Capital

- Concentración de las mejores ideas en la cartera
- Implementar cambios en cartera periódicamente

# 3

## Gestión del Riesgo.

# Gestión de Riesgos: Definición y Monitoreo.

Como pensamos  
acerca de los  
riesgos?

## Riesgos específicos de las compañías

**Riesgo de Negocio:** Competencia creciente, mala gestión o regulación desfavorable.

**Riesgo Financiero:** Estructura de capital apalancado

**Riesgo de Análisis:** confirmación de que nuestras asunciones son erróneas

- Gestionado mediante un riguroso análisis de fundamentales del negocio y evaluación del riesgo/retorno de la inversión basado principalmente en flujos de caja libre y, opcionalmente, en endgame.

## Riesgos de Cartera

**Riesgo de Mercado:** Volatilidad de la cartera atribuible a los movimientos del Mercado

**Riesgo Idiosincrático y de factores de inversión:** Volatilidad de la cartera atribuible a los valores donde residen nuestras mejores ideas.

- Gestionado mediante una diversificación de las inversiones
- Monitoreado a través de informes de riesgo / atribución y análisis de factores de MSCI / Barra

# 4

## Composición de la Cartera /Performance.

# Asignación Sectorial.

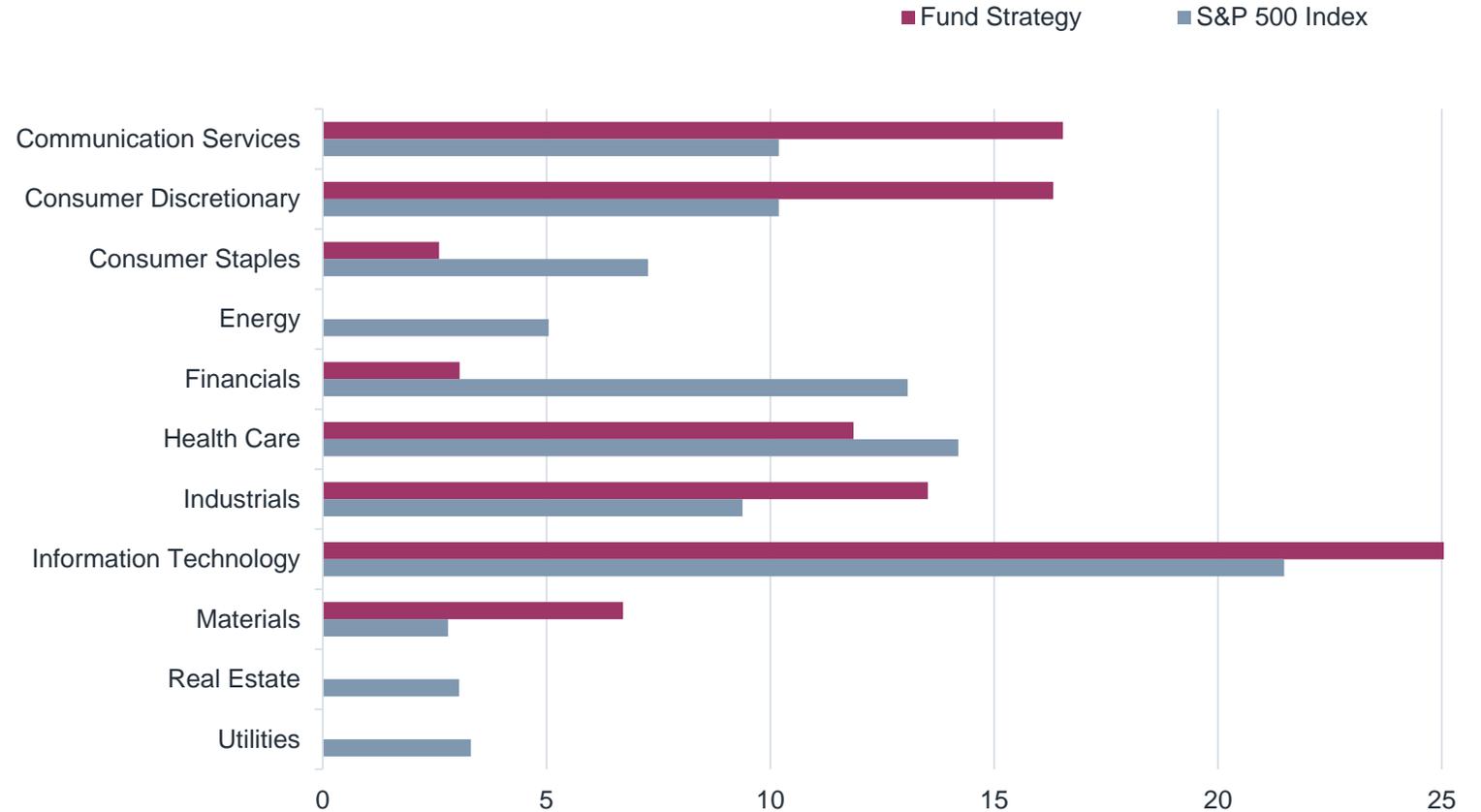
MS INV F U.S. Advantage Portfolio a 30/06/2019

Fuente: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management

Sujeto a cambios de forma diaria y no debe ser tomado como una recomendación para comprar o vender posiciones en los sectores mostrados.

Proporcionado solo con fines informativos

# Ideas de Alta Convicción.



Los gráficos y cifras mostrados en esta sección han sido proporcionadas por Morgan Stanley Asset Management y corresponden a otro fondo de inversión gestionado por ellos con la misma estrategia de inversión y composición de cartera que Santander GO North American Equity (el "Fondo") y, por lo tanto, los inversores pueden notar que el performance y retornos del Fondo puede variar y ser diferente de los datos aquí mostrados. No se puede garantizar que el Fondo alcance los mismos resultados de performance y retorno en el futuro.

# Top 10 Participaciones.

Portfolio Strategy a 30/06/2019.

Fuente: Morgan Stanley Investment Management, MSCI Barra & Morningstar, Inc.

Las participaciones están vigentes a la fecha indicada y están sujetas a cambios diarios y no constituyen, y no deben interpretarse como consejos o recomendaciones de inversión con respecto a los valores enumerados.

Proporcionado solo con fines informativos.

Company	Sector	Description	% of Portfolio
Amazon.com	Consumer discretionary	Internet and direct marketing retail	7.3
Ecolab	Materials	Chemicals	5.2
Walt Disney Co.	Communication services	Entertainment	5.0
Intuitive Surgical	Health care	Health care equipment and supplies	5.0
Twitter	Communication services	Interactive media and services	4.4
ServiceNow	Information technology	Software	4.4
Workday	Information technology	Software	4.3
Constellation Software	Information technology	Software	3.7
Adobe	Information technology	Software	3.6
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	Consumer discretionary	Textiles, apparel and luxury goods	3.5
			<b>Total: 46.4</b>

**Total Number of Portfolio Holdings: 35**

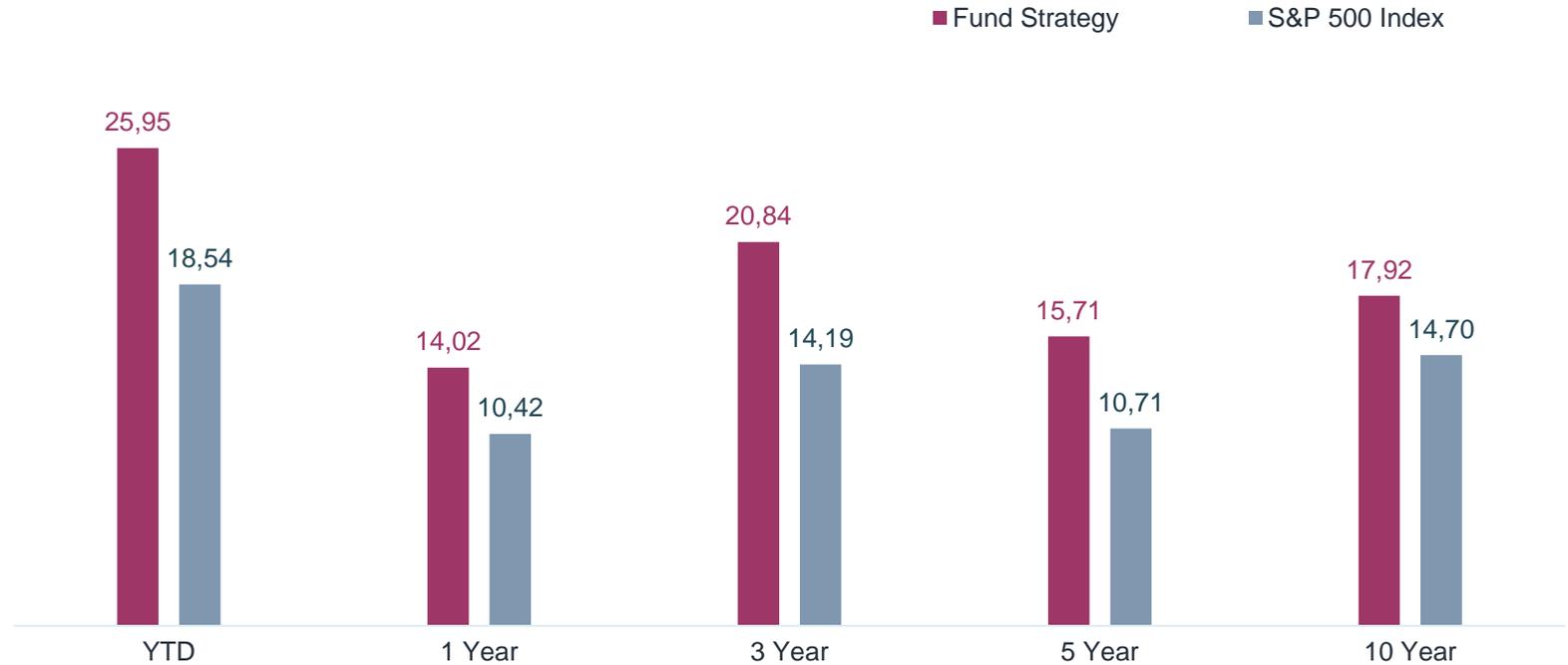
# Performance de Inversiones.

Portfolio Strategy a 30/06/2019.

Fuente: Morgan Stanley Investment Management, MSCI Barra & Morningstar, Inc.

Proporcionado solo con fines informativos.

El performance pasado no es un indicador fiable de resultados futuros. Los retornos pueden aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones de la moneda. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden subir o bajar y es posible que un inversor no recupere la cantidad invertida. No se puede garantizar que el Fondo logrará sus objetivos de inversión. Los rendimientos reflejan las tasas de rendimiento anuales promedio. Las corresponden a la Clase I del Portfolio US Advantage MS INV F y se presentan NETO de las comisiones de administración y cotizados en dólares estadounidenses. Los rendimientos se comparan con los de su índice de mercado y se considera que es una comparación relevante para la cartera. La comparación asume la reinversión de todos los dividendos e ingresos. Las cifras de se basan en la comparación de precios de NAV a NAV. El rendimiento para otras clases de acciones variará.



# 5

## Equipo de Inversión.

# Morgan Stanley Counterpoint Global Team.

Proporciona servicios de inversión para clientes cubriendo todo el espectro de capitalización en USA así como en mercados internacionales / globales.

Formado por  
**>20**

Profesionales de inversión, incluyendo doce gestores y dos analistas de cambio disruptivo

Santander GO»

Gestores	Responsabilidades de Análisis	Años de Experiencia	Años en la firma	Años en el equipo
Dennis Lynch	Lead Investor	25	21	21
Sam Chainani	Communication Services, Financials, Internet	23	23	19
Jason Yeung	Health Care	22	17	15
Armistead Nash	Business Services, Software	19	17	15
David Cohen	Consumer	31	26	20
Alex Norton	Consumer, Industrials, Technology (ex Software)	24	19	19
Thomas Kamei	Internet, ESG	7	7	7
Manas Gautam	Generalist	7	4	4
Anne Edelstein	Health Care	8	<1	<1
Abhik Kumar	Business Services, Software	10	<1	<1
<b>Analistas de Cambio Disruptivo</b>				
Stan DeLaney	Big Ideas, Emerging Themes	18	18	15
Sasha Cohen	Big Ideas, Emerging Themes	2	2	2
<b>Client Relationship and Business Management</b>				
Mark Todtfeld	Chief Operating Officer	24	14	<1
Mary Sue Marshall	Portfolio Specialist	39	19	19
Prajakta Nadkarni	Portfolio Specialist	15	12	8
McKenzie Burkhardt	Portfolio Specialist	16	16	16
Earl Pryce	Portfolio Administrator	19	19	12
Robert Ross	Portfolio Administrator	27	22	2

### Global Opportunity Team – Hong Kong

**\$27.0 Billion**

Kristian Heugh - Lead Investor

- 5 Investors
- 2 Portfolio Specialists

Los miembros del equipo pueden cambiar . Los años de experiencia se refiere a experiencia en la Industria.

• Fuente: Morgan Stanley Investment Management

# Total AUM \$65bn

Cifras a Junio 2019

Counterpoint Global	\$36.4 Billion
Inception	\$0.9 Bn
Discovery	\$2.7 Bn
Growth	\$16.8 Bn
Insight	\$2.3 Bn
Advantage	\$13.4 Bn
Global Advantage	\$0.3 Bn

# Características Distintivas.

## 01

Una cultura que favorece la **colaboración**, la **creatividad** y el desarrollo continuo

## 02

**Mentalidad de tenencia a largo plazo** en la que se apoyan los pilares de la filosofía de inversión

## 03

Un enfoque de inversión que enfatiza la **perspectiva y visión**

## 04

Una **estructura organizativa distintiva** que promueve el pensamiento a lo largo de diferentes categorías de capitalización, sectores, geografías y disciplinas

## 05

Un **proceso de inversión** centrado en identificar compañías singulares y con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo

## Incentivos de Equipo.

Creemos que la estructura de incentivos favorece una construcción óptima de la cartera porque principalmente premia el trabajo en equipo. Cada miembro del equipo es evaluado con métricas de largo plazo. Dentro del equipo, el performance de la cartera es lo más relevante, incluso por encima de los resultados individuales. La contribución a la cultura del equipo es tenida también en consideración.



Dentro del equipo, **la compensación individual** se calcula en función de:

- Resultados agregados de los productos durante 3 años (50+%)
- Contribución individual a la cultura y aprendizaje del equipo (<25%)
- Resultados de performance individuales en su área de responsabilidad durante 3 años (<25%)



Más importante aún es el **programa de incentivos de largo plazo**, el que exige a cada gestor a dedicar una parte significativa de su compensación diferida a los fondos que gestiona.

# Apéndice

Biografías del equipo.

# Biographies.

## Dennis Lynch

Managing Director

[dennis.lynch@morganstanley.com](mailto:dennis.lynch@morganstanley.com)

Dennis Lynch es el responsable del equipo Counterpoint Global en Morgan Stanley Investment Management. Se unió a Morgan Stanley en 1998 y tiene 25 años de experiencia en inversiones. Antes de unirse a la firma, trabajó como analista del sell-side en J.P. Morgan Securities. Dennis se graduó en ciencias políticas por Hamilton College y tiene un M.B.A. “con honores” en finanzas por Columbia University.

## Armistead Nash

Managing Director

[armistead.nash@morganstanley.com](mailto:armistead.nash@morganstanley.com)

Armistead Nash es gestor del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2002 y tiene 19 años de experiencia en inversiones. Armistead se unió al equipo en 2004 como gestor. Anteriormente, era miembro del equipo de Analistas de U.S. trabajando muy de la mano del equipo de Counterpoint Global. Antes de unirse a la firma, Armistead era asociado en desarrollo de productos de inversión en BlackRock Financial Management. Anteriormente, fue analista de high yield en KEA Capital. Armistead se graduó en historia por la the University of Virginia y tiene un M.B.A. en la University of Virginia's Darden School

## Sam Chainani, CFA

Managing Director

[sandeep.chainani@morganstanley.com](mailto:sandeep.chainani@morganstanley.com)

Sam Chainani es gestor del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 1996 y tiene 23 años de experiencia en inversiones. Sam se unió al equipo como gestor en el 2000. Anteriormente, fue especialista de estrategia para nuestras Inception & Discovery strategies. Sam se graduó en administración de empresas con especialidad en finanzas por la Binghamton University. Posee el título de Chartered Financial Analyst.

## David Cohen

Managing Director

[david.s.cohen@morganstanley.com](mailto:david.s.cohen@morganstanley.com)

Dave Cohen es gestor del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 1993 y tiene 31 años de experiencia en inversiones. Dave se incorporó al equipo como gestor en 1999. Antes de unirse a la firma, Dave era senior fund accountant en Alliance Capital. Anteriormente fue fund accountant en Natwest y Wall Street Trust. Dave se graduó summa cum laude en Administración de Empresas por Pace University

## Jason Yeung, CFA

Managing Director

[jason.yeung@morganstanley.com](mailto:jason.yeung@morganstanley.com)

Jason Yeung es gestor del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2002 y tiene 22 años de experiencia en inversiones. Jason se unió al equipo en 2004 como gestor. Anteriormente, era miembro del equipo de Analistas de U.S. trabajando muy de la mano del equipo de Counterpoint Global. Antes de unirse a la firma, Jason era analista senior en Ramius Capital Group. Anteriormente, era equity research associate en Deutsche Bank. Jason se graduó con honores “Phi Beta Kappa” en relaciones internacionales por la Johns Hopkins University y maestría en filosofía en relaciones internacionales por la University of Cambridge. Posee la certificación CFA

## Alexander Norton

Executive Director

[alexander.norton@morganstanley.com](mailto:alexander.norton@morganstanley.com)

Alex Norton es gestor del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en el 2000 y tiene 24 años de experiencia en inversiones. Antes de unirse a la firma, Alex era asociado de ventas de equity derivative y después de equity research en Donaldson, Lufkin & Jenrette. Anteriormente, trabajo como broker de renta fija con Cantor Fitzgerald. Alex se graduó en Historia por la University of Pennsylvania y tiene un M.B.A. en finanzas por Columbia Business School

# Biographies.

## Thomas Kamei

Vice President

[thomas.kamei@morganstanley.com](mailto:thomas.kamei@morganstanley.com)

Thomas es gestor del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2012 y tiene años de experiencia en inversiones. Anteriormente, Thomas trabajó para Counterpoint Global durante dos años como becario y también fue becario de research en Kleiner Perkins Caufield & Byers donde analizaba negocios tecnológicos. Thomas se graduó en estudios arquitectónicos por la University of Southern California.

## Manas Gautam

Senior Associate

[manas.gautam@morganstanley.com](mailto:manas.gautam@morganstanley.com)

Manas Gautam es gestor del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2015 y tiene siete años de experiencia en inversiones. Antes de unirse a la firma, era associate en Osmium Partners, un long-short hedge fund y actuaba de Board Observer en Spark Networks, Inc. (NYSE:LOV). Anteriormente, trabajó como research analyst en un family office y como becario de research en Lane Five Capital Management. Manas se graduó en matemáticas y economía por la Brown University

## Anne Edelstein

Vice President

[anne.edelstein@morganstanley.com](mailto:anne.edelstein@morganstanley.com)

Anne Edelstein es gestora del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2018 y tiene ocho años de experiencia en inversiones. Antes de unirse a la firma, era Vice President y Equity Research Analyst en Bank of America Merrill Lynch (BAML) siguiendo empresas de diagnóstico y biología. Previamente ella cubría semiconductores y especialidades farmacéuticas, también en BAML. Anne se graduó en Neurociencia en el Hamilton College.

## Abhik Kumar

Senior Associate

[abhik.kumar@morganstanley.com](mailto:abhik.kumar@morganstanley.com)

Abhik Kumar es gestor del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2019 y tiene diez años de experiencia en inversiones. Antes de unirse a la firma trabajó en el equipo de desarrollo corporativo de WME IMG, una compañía de Silver Lake. Anteriormente trabajó como profesional de inversiones en Dodge & Cox Funds, y Starwood Capital Group donde se especializó en private equity special situations. Abhik ha publicado como autor 5 veces. Él empezó su Carrera en banca de inversión en Morgan Stanley. Abhik es licenciado en Matemáticas por Stanford University

## Stan DeLaney

Managing Director

[stan.delaney@morganstanley.com](mailto:stan.delaney@morganstanley.com)

Stan DeLaney es analista de cambio disruptivo en el equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 1999 y tiene 18 años de experiencia en inversiones. Stan empezó en Counterpoint Global en 2004. Anteriormente era category manager en eBay and también trabajó en el Sector Rotation team de Morgan Stanley por tres años. Stan se graduó cum laude, Tau Beta Pi en ingeniería civil y de medioambiente por la Duke University tiene un M.B.A. en Stanford University Graduate School of Business.

## Sasha Cohen

Associate

[sasha.cohen@morganstanley.com](mailto:sasha.cohen@morganstanley.com)

Sasha Cohen es analista de cambio disruptivo en el equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2017 y tiene dos años de experiencia en inversiones. Anteriormente, Sasha trabajó para Counterpoint Global como becaria. En un rol previo, trabajaba como News Associate en 60 Minutes. Sasha se graduó magna cum laude en ciencias políticas por Columbia University

# Biographies.

## Kristian Heugh, CFA

Managing Director

[kristian.heugh@morganstanley.com](mailto:kristian.heugh@morganstanley.com)

Kristian Heugh es el responsable del Global Opportunity team y lidera las inversiones Globales e Internacionales para Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2001 y tiene 18 años de experiencia en inversiones. Anteriormente, Kristian fue co-portfolio manager de una estrategia de equity internacional y una estrategia de tecnología y era miembro del Global Research Group, trabajando muy de cerca con Counterpoint Global. Antes de eso, fue analista de tecnología para MSIM's Sector Rotation multi-cap growth strategies. Kristian se graduó en económicas por Duke University y tiene la certificación CFA.

## Prajakta Nadkarni, CFA

Executive Director

[prajakta.nadkarni@morganstanley.com](mailto:prajakta.nadkarni@morganstanley.com)

Prajakta Nadkarni es especialista de producto del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2007 y tiene 15 años de experiencia en inversiones. Anteriormente, Prajakta era miembro del U.S. Research Group, trabajando muy de cerca con el equipo Counterpoint Global. Antes de unirse a la firma, Prajakta era investment associate de Global Equity Research en Putnam Investments. Prajakta se graduó con honores, magna cum laude en neurociencia y economía por la University of Pennsylvania, y tiene un M.B.A. en finanzas y emprendimiento por Wharton School of the University of Pennsylvania. Tiene la certificación Chartered Financial Analyst y es miembro del CFA Institute y de la CFA Society en New York.

**Santander GO»**

## Mark Todtfeld

Managing Director

[mark.todtfeld@morganstanley.com](mailto:mark.todtfeld@morganstanley.com)

Mark Todtfeld es el COO de Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2005 y tiene 24 años de experiencia en inversiones. Mark desempeña este rol desde 2019. Anteriormente era el Director de Valoración, Director de Equity Research y analista en el grupo de US Research. Antes de unirse a la firma, Mark fue analista de research en diferentes gestoras como Trafelet & Company y analista del sell-side de Bank of America Securities (antes NationsBanc Montgomery Securities). Mark es licenciado en ciencias políticas por Emory University y tiene un MBA con distinción en Finanzas y contabilidad por New York University's Leonard N. Stern School of Business. Es miembro del CFA Institute y CFA Society New York.

## McKenzie Burkhardt

Vice President

[mckenzie.burkhardt@morganstanley.com](mailto:mckenzie.burkhardt@morganstanley.com)

McKenzie Burkhardt es especialista de producto del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 2003 y tiene 16 años de experiencia en inversiones. McKenzie se graduó con honores, magna cum laude en administración de empresas con especialización en sistemas de información por la High Point University.

## Mary Sue Marshall

Managing Director

[mary.sue.dickinson@morganstanley.com](mailto:mary.sue.dickinson@morganstanley.com)

Mary Sue Marshall es especialista de producto del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en el 2000 y tiene 39 años de experiencia en inversiones. Antes de unirse a la firma, Mary Sue era socia global en Mercer Investment Consulting y presidía el Mercer's U.S. Manager Search Committee. Con anterioridad, trabajó como especialista de cash management en Northern Trust en Chicago y como consultora de negocio en A. Foster Higgins. Mary Sue se graduó en administración de empresas por la University of Kentucky.

## Earl Pryce

Executive Director

[earl.pryce@morganstanley.com](mailto:earl.pryce@morganstanley.com)

Earl Pryce es administrador de carteras del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en el 2000 y tiene 19 años de experiencia en inversiones. Anteriormente, Earl dirigió el equipo de Equity Trade Support de Morgan Stanley Investment Management's. Se graduó cum laude en administración de empresas con especialización en contabilidad y ciencias políticas por American International College y tiene un M.B.A. con distinción en Finanzas por la Long Island University.

# Biographies.

## Robert Ross

Executive Director

[robert.ross@morganstanley.com](mailto:robert.ross@morganstanley.com)

Robert Ross es administrador de carteras del equipo Counterpoint Global. Se unió a Morgan Stanley en 1997 y tiene 27 años de experiencia en inversiones. Con anterioridad, era el responsable del equipo Global de Portfolio Analysis y Reporting (GPAR) de Morgan Stanley Investment Management Global, trabajando muy de cerca con Counterpoint Global. También dirigió el equipo de U.S. domestic investment analysts de MSIM. Rob se graduó en economía e historia de US por la Syracuse University y tiene un M.B.A en Finanzas por la St. Joseph's University.

### Información Importante

Este documento ha sido preparado por Santander Asset Management Luxembourg S.A (en adelante “SAM”).

Este documento contiene pronósticos económicos e información recopilada de varias fuentes. La información contenida en el presente documento puede haber sido recopilada de terceros. Todas estas fuentes se consideran fiables, si bien la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni de forma expresa ni implícita, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este informe no deben considerarse irrefutables y pueden diferir, o ser de cualquier forma inconsistentes o contradictorias con las opiniones expresadas, bien sea de forma oral o escrita, o con las recomendaciones o decisiones de inversión adoptadas por otras áreas de SAM.

Los gráficos y cifras mostrados en este documento han sido proporcionadas por Morgan Stanley Asset Management y corresponden a otro fondo de inversión gestionado por ellos con la misma estrategia de inversión y composición de cartera que Santander GO North American Equity (el “Fondo”) y, por lo tanto, los inversores pueden notar que el performance y retornos del Fondo puede variar y ser diferente de los datos aquí mostrados. No se puede garantizar que el Fondo alcance los mismos resultados de performance y retorno en el futuro.

Este documento no pretende y no debe interpretarse en relación con un objetivo específico de inversión. Este documento se publica únicamente con fines informativos. Este documento no constituye una recomendación de inversión, una oferta o solicitud de compra o venta de fondos de inversión u otros productos financieros mencionados aquí (los “Productos”), y no se debe confiar como la única base para evaluar los Productos. Del mismo modo, la distribución de este documento a un cliente, o a un tercero, no debe considerarse como una oferta de servicios de asesoramiento de inversión. Antes de tomar una decisión de inversión, se debe consultar el folleto y el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI, o KIID en inglés) en [www.santanderassetmanagement.com](http://www.santanderassetmanagement.com), o a través de los comercializadores autorizados en su país de residencia.

SAM no garantiza los pronósticos u opiniones expresados en este informe sobre los mercados o los Productos, incluyendo en relación a su rendimiento actual y futuro. Cualquier referencia a resultados pasados o presentes no deberá interpretarse como una indicación de los resultados futuros de los mencionados mercados o Productos.

Los Productos descritos en este documento pueden no ser aptos para su distribución o venta en determinadas jurisdicciones o para ciertas categorías o tipos de inversores. En particular, estos Productos no pueden ser ofrecidos ni vendidos en Estados Unidos de América o en beneficio de Residentes de los Estados Unidos.

La inversión en los Productos descritos, puede estar sujeta a los siguientes riesgos: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo emisor y de contrapartida, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y, cuando aplique, a riesgos relacionados con mercados emergentes. Adicionalmente, si los Productos mantienen sus inversiones en hedge funds, activos, real estate, materias primas y private equity, se debe tener en cuenta que estos pueden estar sujetos a riesgos de valoración y riesgos operacionales inherentes a este tipo de activos y mercados, así como al riesgo de fraude o riesgo derivado de la inversión en mercados no regulados o no supervisados, o activos no cotizados.

En cualquier momento, Santander (o sus empleados) pueden tener posiciones alineadas o contrarias a lo establecido en este informe para los Productos, comprar o vender Productos como principal o agentes, o prestar servicios de asesoramiento o de otro tipo al emisor de un Producto o a una sociedad vinculada con el emisor de los mismos.

Este documento no puede ser reproducido entera o parcialmente, distribuido, publicado o entregado, bajo ninguna circunstancia, a ninguna persona, ni se debe emitir información u opiniones sobre este informe sin que sea previamente autorizado por escrito, caso por caso, por SAM.

Gracias

Santander GO»