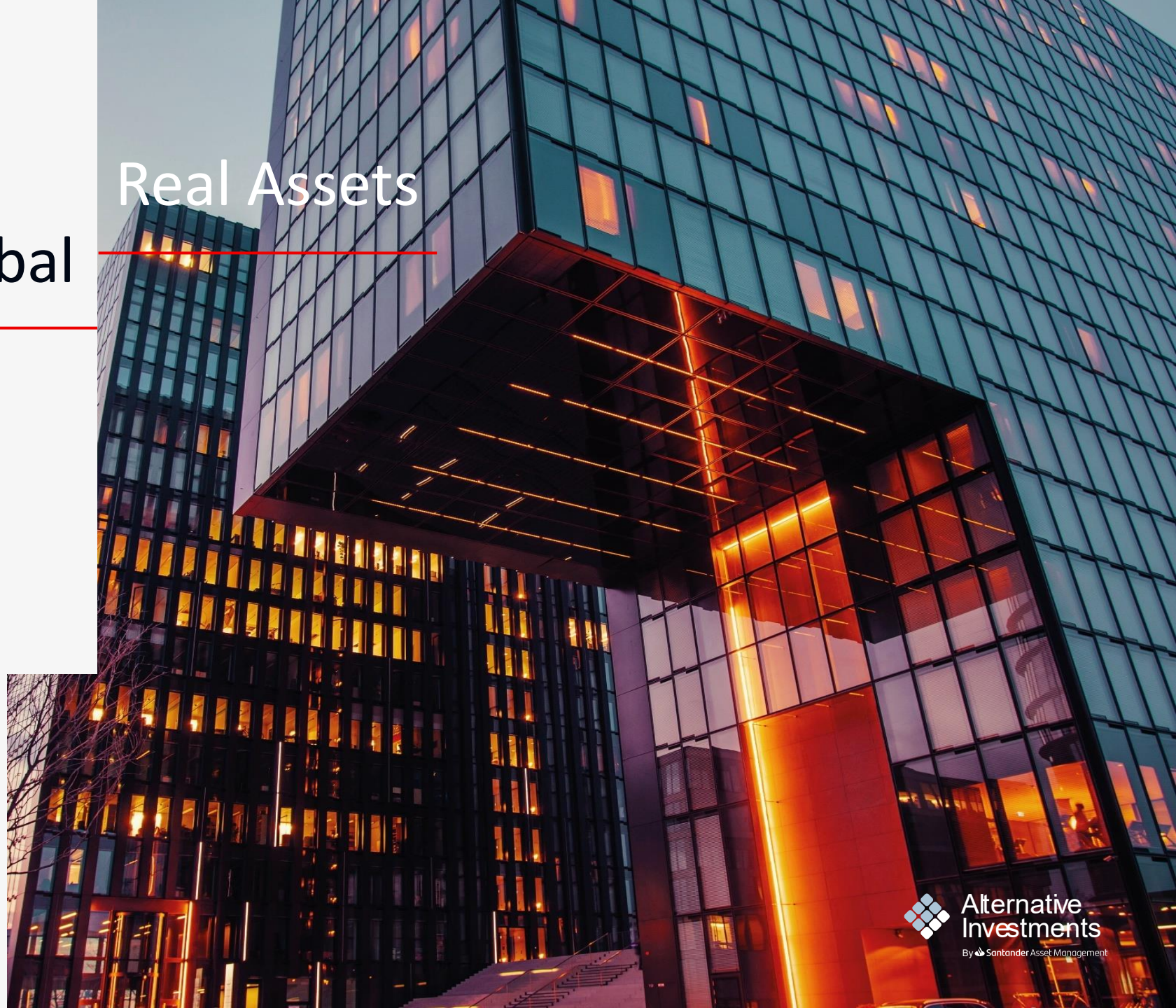
Uso exclusivo de inversores profesionales

Real Assets

Santander Global



Santander Asset Management

Donde evolución
y tradición se unen

Alternative Investments
By Santander Asset Management

Asset Management

Índice

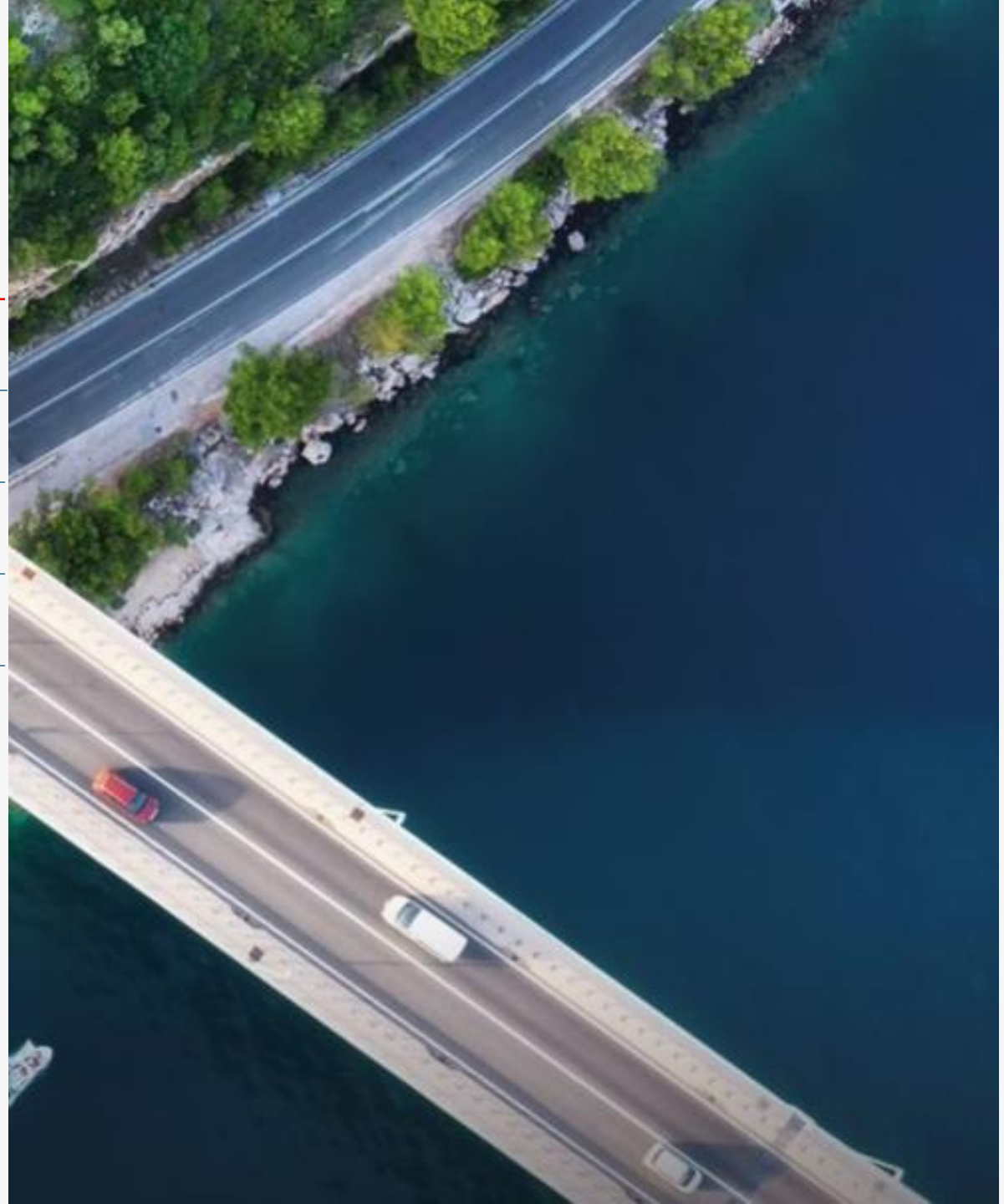
1 Entorno de mercado

2 La estrategia

3 El fondo

4 Proceso de inversión

5 SAM y el equipo



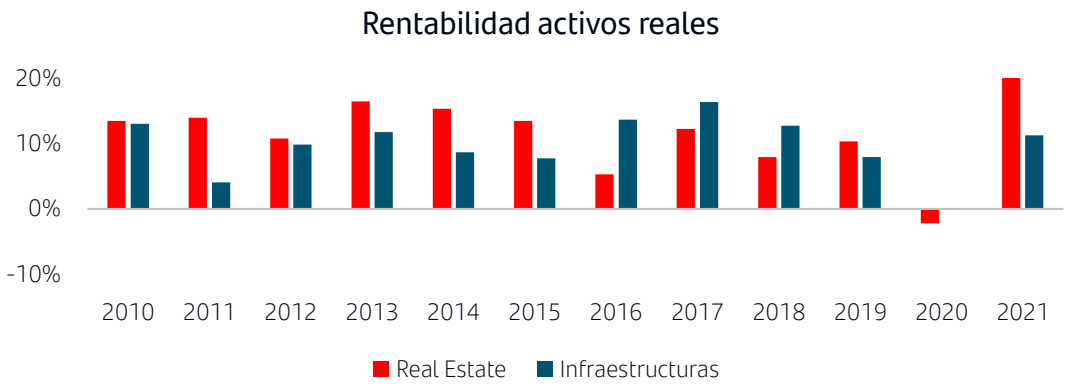
Entorno de mercado: la necesidad de invertir en activos reales

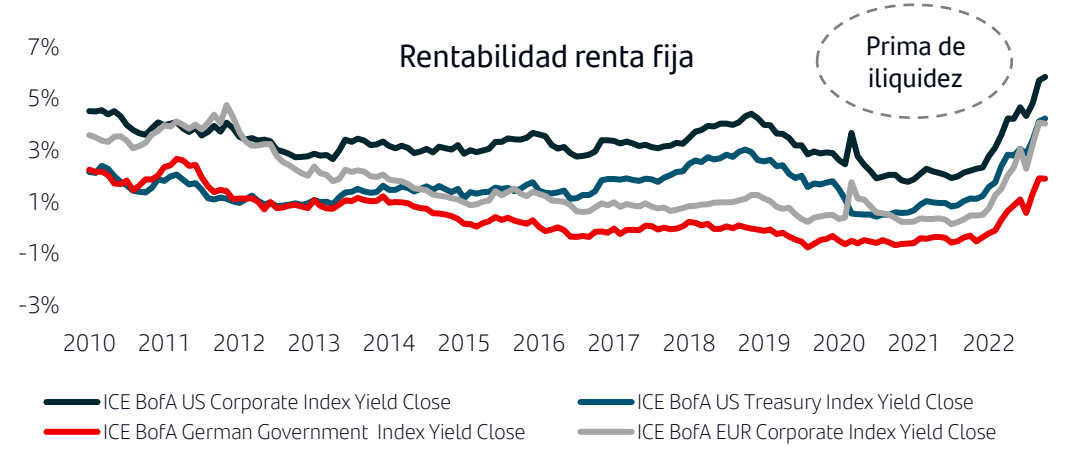
Panorama desafiante para conseguir una rentabilidad "suficiente" con los tipos de interés libres de riesgo actuales.

Los **activos reales,** infraestructuras y activos inmobiliarios, se han convertido en una alternativa de inversión para diversificar riesgo y ofrecer rentabilidades no correlacionadas con los diferentes mercados financieros. Este tipo de inversión históricamente ha generado flujos más estables y predecibles en el tiempo, con una baja volatilidad y protección contra la inflación.

En el entorno actual, **el inversor** necesita incorporar a su cartera una serie de parámetros que, en este momento, puede conseguir a través de inversiones alternativas:

- **Prima de iliquidez**: los segmentos de mercado menos eficientes permiten obtener rendimientos más atractivos.
- **Rendimiento**: obtención de un 3 a 4% adicional[1] sobre los tipos libres de riesgo.
- **Riesgo**: baja correlación con otras clases de activos.
- **Plazo/costes de puesta en marcha**: inversiones con un corto periodo de arranque y con el menor coste posible (es decir, una "curva J" plana[2]).





Fuente gráfico: Bloomberg.

(1) Fuente: Preqin.
(2) Curva J: tendencia de los fondos de capital riesgo de generar rentabilidades negativas durante los primeros años de inversión y beneficios crecientes en los años siguientes.

Santander Global Real Assets, FCR[1]

La estrategia proporciona acceso a los inversores a activos reales - infraestructuras y activos inmobiliarios - a nivel global, a través de gestoras de primer nivel.

El **inversor se beneficia** de:

- Acceso a **estrategias de mínimo elevado** con gestoras de primer nivel: KKR y Blackstone.
- Solución con **flujos de caja estables**, generación de ingresos y cierta cobertura ante la inflación, en un entorno de tipos bajos con tendencias al alza.
- Elevada **diversificación**: 4 fondos de inversión, +100 activos.
- **Universo Global** (Estados Unidos y Europa), con riesgo divisa cubierto a EUR.

La **FCR simplifica la operativa de gestión** de cara al inversor.

- Realizará como máximo **dos llamadas de capital** dentro del año de periodo de inversión.
- **Devolución de capital a los cinco años**, con dos años de extensión posibles.
- Con **rentabilidad** neta esperada entre **6-8%**, y unas **distribuciones** de dividendos anuales del entorno del **3-4%.**

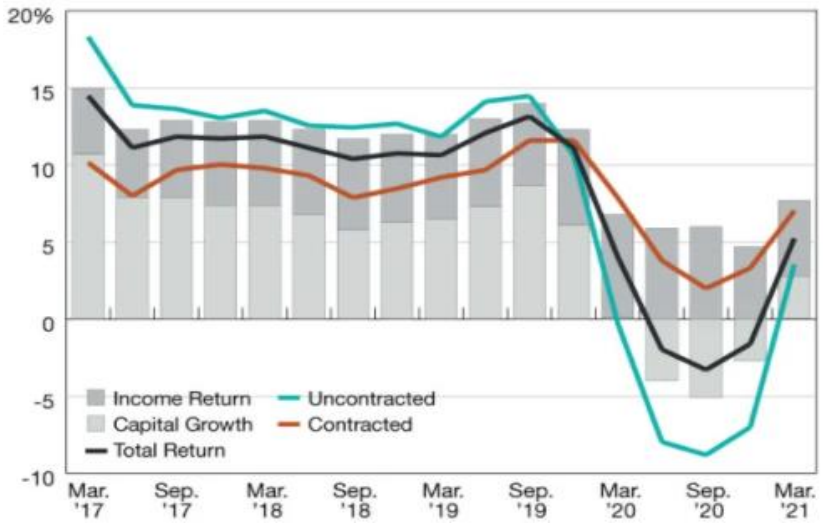
La estrategia **no** utiliza **apalancamiento** a nivel de FCR o de subyacentes, únicamente a nivel de activos.

(1) FCR: Fondo de Capital Riesgo.
Nota: La rentabilidad esperada es una estimación y por tanto podría no alcanzarse. Teniendo en cuenta el tipo de fondo y el riesgo que acarrea el inversor podría perder la totalidad de la inversión.

¿Por qué invertir en Infraestructuras?

- **Elevada protección de capital**: activos con contratos a largo plazo. Proporcionan estabilidad ante entornos complicados de mercado.
- **Rendimiento consistente**: invertimos en activos en funcionamiento (*core*) en una etapa madura (lo que se denominan *Brownfield*), generando niveles estables de ingresos a largo plazo desde el inicio de la inversión.
- **Protección ante inflación**: los activos de infraestructuras históricamente han sido una cobertura natural ante subidas de la inflación ya que, por lo general, existe un elevado grado de indexación en los contratos.
- **Diversificación, activo contra cíclico**: baja correlación con activos tradicionales.
- **Potencial de crecimiento**: existen tendencias estructurales en determinadas temáticas que pueden generar grandes oportunidades por los elevados volúmenes de inversión requeridos, como son la transición energética, las infraestructuras digitales y las transacciones público-privadas.

- Los activos con contrato demuestran **mayor estabilidad y menor riesgo** potencial, manteniéndose en territorio positivo en la crisis del Covid.
- Desde 2008 ha habido un **traspaso de flujos** hacia las infraestructuras. Su peso en el índice *MSCI Global Quarterly Private Infra Index* pasó de 30% a 56%.



Fuente gráfico: *MSCI Global Quarterly Private Infrastructure Index.*

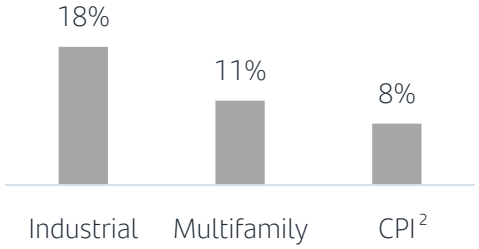
Nota: comportamientos pasados no implican garantía de que ocurra lo mismo en el futuro.

¿Por qué invertir en Activos Inmobiliarios?

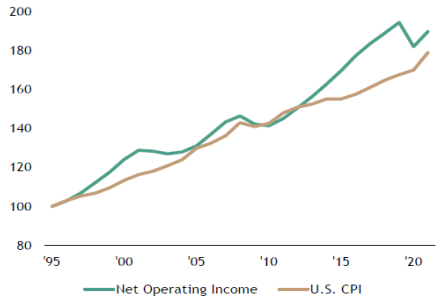
- **Estrategia de generación de rentas a largo plazo** con cobertura ante la inflación.
- **Buen punto de entrada para la estrategia:** las subidas de tipos están previsiblemente llegando a máximos y el impacto en las valoraciones ofrece descuentos significativos. Por ello, estimamos que en marzo de 2023 gran parte de esas correcciones estarán en precio.
- **Oportunidades en tendencias estructurales,** sobre todos las no tradicionales, tales como centros logísticos o centros de datos, con foco en activos de calidad y gestionados de una forma activa y flexible para aprovechar dichas oportunidades.
- Tipo de activo que **se comporta mejor que la renta variable en entornos inflacionarios** y que tiene baja correlación con la renta fija en el largo plazo.
- La estructura de renovación de contratos permite realizar ajustes ante subidas de la inflación. Si añadimos que la rentabilidad de los activos inmobiliarios está históricamente por encima de la media del resto de sectores de renta variable, tenemos una **estrategia con carácter defensivo.**

- Oportunidades importantes en los mercados públicos y **aumento de privatizaciones,** de lo que se pueden beneficiar este tipo de fondos.
- **Buenas perspectivas** de fundamentales en Europa y en EE.UU.

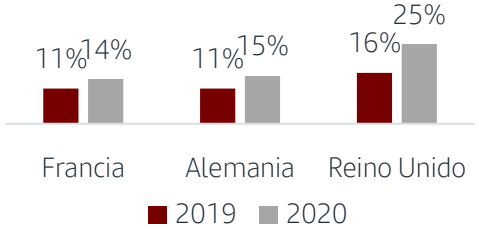
Crecimiento de alquileres e inflación (3Q21 vs 3Q19)[1]



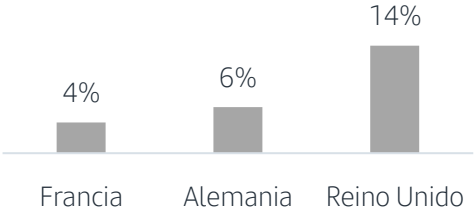
Ingresos e inflación en RE[1]



Penetración *e-commerce*[1]



Crecimiento de alquileres logísticos (3Q21 vs 3Q19)[1]



(1) Blackstone Property Partners.
(2) CPI: Consumer Price Index.

Santander Global Real Assets, FCR

ESTRUCTURA	FCR (Fondo Capital Riesgo)
INVERSIÓN MÍNIMA	100.000 EUR (Clase A)/ 1.000.000 EUR (Clase B)
CLIENTE OBJETIVO	Banca Privada
RETORNO OBJETIVO	• TIR neta estimada: 6-8% • Distribución anual de dividendo estimado: 3-4%
DIVERSIFICACIÓN	4 fondos subyacentes, +100 activos
ESTRATEGIA	• Geografía: enfoque global (riesgo divisa cubierto). 70% EE.UU., 30% Europa • 100% activos en funcionamiento (*core*)
DISTRIBUCIÓN DIVIDENDO	Trimestral
PLAZO	5 años (+1+1)
OPERATIVA	2 llamadas de capital durante el primer año
COMISIÓN DE GESTIÓN	Clase A/B: 1.2%/1% sobre compromiso durante inversión y después sobre NAV
COMISIÓN DE SUSCRIPCIÓN	Clase A/B: 0.5%/0.5% sobre capital comprometido
NIVEL DE RIESGO	Menor riesgo, potencialmente menor retorno 1 2 3 4 5 6 7 Mayor riesgo, potencialmente mayor retorno

Siendo 7 el máximo, el indicador de riesgo/rentabilidad se calcula siguiendo criterio de la "ESMA Guidelines" y tomando en consideración el riesgo y posibles retornos al invertir en el fondo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

Nota: debe consultarse el DFI (Documento con Datos Fundamentales para el Inversor).
La rentabilidad y el dividendo esperados son una estimación y por tanto podrían no alcanzarse. Teniendo en cuenta el tipo de fondo y el riesgo que acarrea el inversor podría perder la totalidad de la inversión.
Existe una Clase I cuyas participaciones podrán ser emitidas a y suscritas sólo por entidades del Grupo Santander, incluyendo entidades gestionadas y/o asesoradas por la Sociedad Gestora.

Multi-gestores: ventajas

La clave del éxito es la selección del vehículo que estará tantos años en cartera: el buen gestor es recurrente.

- **La selección de gestores es crucial** en los mercados privados, dada la disparidad de resultados entre los gestores del cuartil[1] superior y del cuartil inferior.
- Para los clientes particulares, los fondos multi-gestor ofrecen una **exposición** a los activos alternativos **menos arriesgada y más diversificada que la inversión directa.**
- **Enfoque multi-gestor:**
  - Protección ante caídas de mercado
  - Diversificación
  - Selección del manager
- **Rendimientos superiores ajustados al riesgo.** "El éxito de la inversión a largo plazo comienza con la identificación de gestores de primer nivel" (Fuente: *The Yale Endowment 2017 Report*).

- Una **diversificación más eficaz** (múltiples capas, diferentes estrategias).
- Acceso a **gestores especializados** (si no, potenciales dificultades para entrar).
- Subcontratación de **expertos globales**.
- Equipos experimentados plenamente dedicados a la estrategia.
- La selección de gestores desempeña un papel fundamental.
- **Mitigación de la curva J**[2].

(1) Cuartil: medida estadística de posición que tiene la propiedad de dividir la serie estadística en cuatro grupos de números iguales de términos.
(2) Curva J: tendencia de los fondos de capital riesgo de generar rentabilidades negativas durante los primeros años de inversión y beneficios crecientes en los años siguientes.

La importancia de invertir de la mano de gestoras de primer nivel

La estrategia proporciona acceso a los inversores a activos reales a nivel global, a través de gestoras de peso internacional.

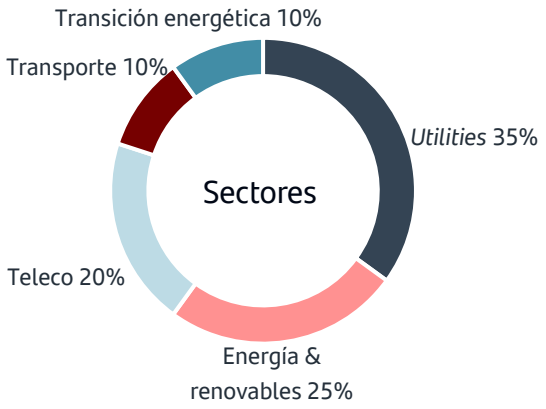
KKR Core Diversified	Blackstone Infrastructure Partners Europa	Blackstone Property Partners (EE.UU. y Europa)
Recursos y capacidades	Recursos y capacidades	Recursos y capacidades
Estrategia diversificada	Estrategia diversificada y flexible	Estrategia de alta convicción temática
Estilo defensivo, activos con contrato, yield oriented	Protección contra la inflación, activos con contrato, yield oriented	Estilo de gestión activa, flexible, excluye hoteles
Generación de caja inmediata, poca curva J	Generación de caja atractiva, poca curva J	Transacciones complejas, con crecimientos orgánicos con retorno, activos de calidad
Velocidad de ejecución, control sobre los activos permite mejoras operacionales	Competencia limitada e inversión en plataformas con gran potencial	Gestión de la deuda, programa de bonos sin garantía, tipo fijo, sin covenants

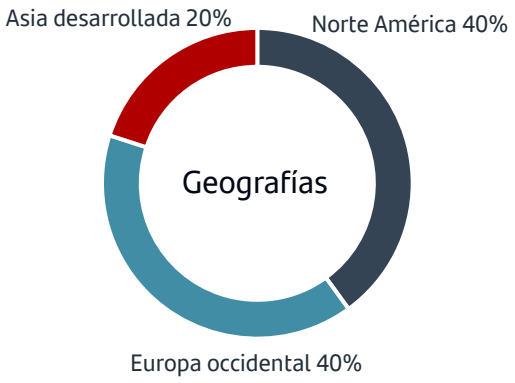
Partiendo de un universo de inversión de +1.000 fondos, seleccionamos **4 vehículos** a través de un sólido **proceso estructurado de análisis cuantitativo y cualitativo**, con foco en la **gestión y control del riesgo.**

Fuente: KKR, BIP, BPP.

KKR Diversified Core Infrastructure

Cartera *pro-forma*





Inversiones actuales

NEON Renewables
Cartera de activos de energía renovable contratados y operados a escala de *utility*

caruna
Activo de infraestructura regulada esencial para el sistema eléctrico de Finlandia

John Laing (making infrastructure happen)
Plataforma líder en desarrollo y explotación de infraestructuras básicas público-privadas

Clearway
La segunda plataforma de energía urbana más grande de Estados Unidos

sparkinfrastructure
Empresa de servicios públicos con participaciones en redes eléctricas de alta calidad en Australia

REINTEL Grupo Red Eléctrica
Red de fibra española que da soporte a la red troncal de telecomunicaciones

2020	$5bn	6	9	3-6	64
Año de lanzamiento	Capital invertido	Inversiones en cartera	Países	Meses de ejecución	Activos individuales

Fuente: KKR.
Nota: Los datos de la cartera son orientativos, pudiendo variar en función de la valoración de los activos o de las decisiones de inversión del equipo gestor.

Blackstone Infrastructure Partners Europa

Temáticas

- Transición energética
- Plataformas de transporte
- Infraestructura digital

Inversiones previstas[1]

Atlantia
La mayor red global de autopistas de peaje y el principal operador de aeropuertos

autostrade per l'italia
La mayor red europea de autopistas de peaje

applegreen
El mayor operador de áreas de servicio de autopistas de EE.UU., el nº 1 de Irlanda y el nº 2 del Reino Unido

PHOENIX TOWER INTERNATIONAL
La mayor plataforma de torres de telefonía privada de América y Europa

2022 Año de lanzamiento

Activos europeos del fondo global

4 Inversiones en cartera

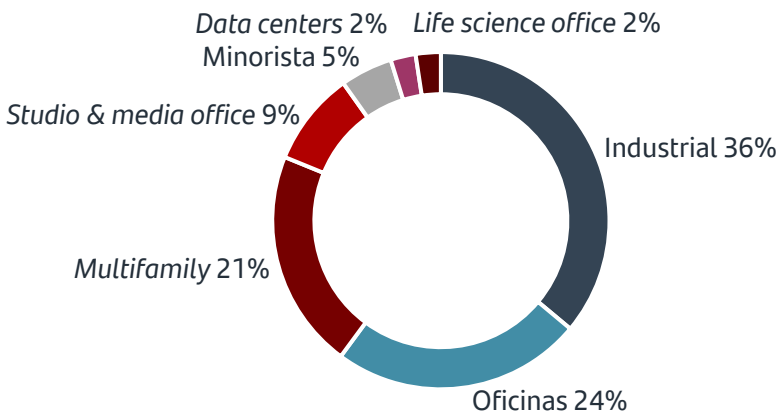
3 Temáticas de inversión

0 Meses de ejecución

(1) Datos sobre los cuatro activos iniciales que provienen de inversiones Europeas del BIP Global.
Fuente: Blackstone Infrastructure Partners.
Nota: Las inversiones previstas podrían no materializarse en caso de que finalmente el fondo/gestores no las considerase oportunas.

Blackstone Property Partners EE.UU.

Cartera EE.UU.



2014
Año de lanzamiento

$31bn
Capital invertido

7
Temáticas de inversión

3
Meses de ejecución

Métricas principales

$16.3bn
NAV

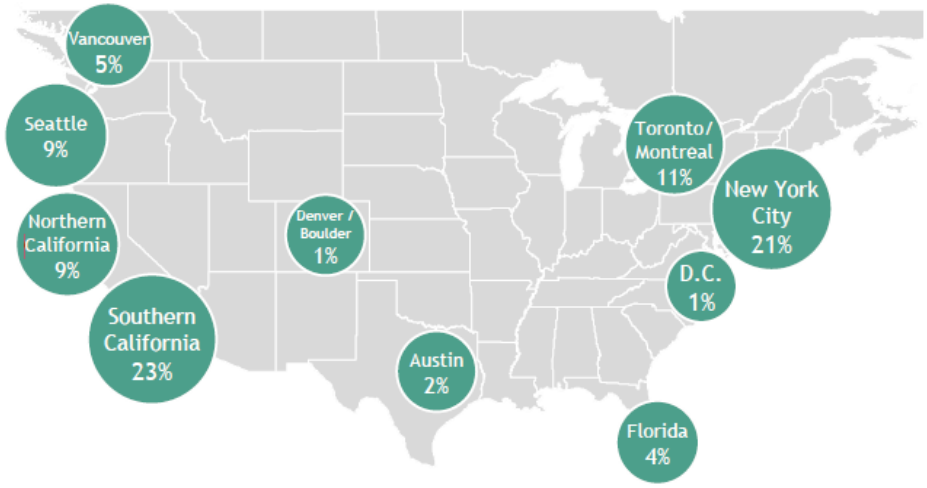
10%
TIR neta desde inicio

28%
TIR neta desde 2021

94%
Ocupación

18%
Alquileres < mercado

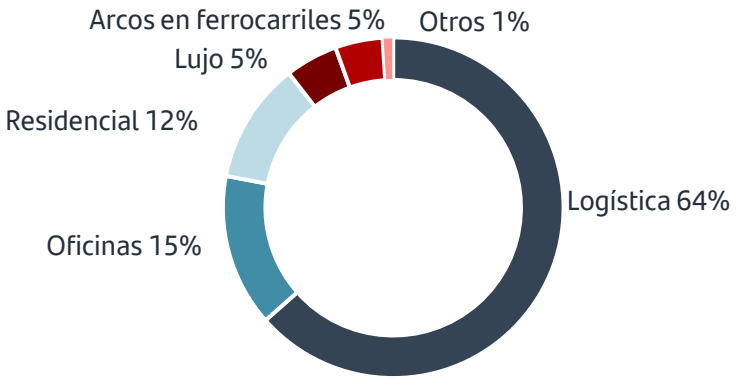
45%
Apalancamiento actual



Fuente: Blackstone Infrastructure Partners .
Nota: Los datos de la cartera son orientativos, pudiendo variar en función de la valoración de los activos o de las decisiones de inversión del equipo gestor.

Blackstone Property Partners Europa

Cartera Europa



2017
Año de lanzamiento

$14bn
Capital invertido

7
Temáticas de inversión

3
Meses de ejecución

Métricas principales

€7.0bn
NAV

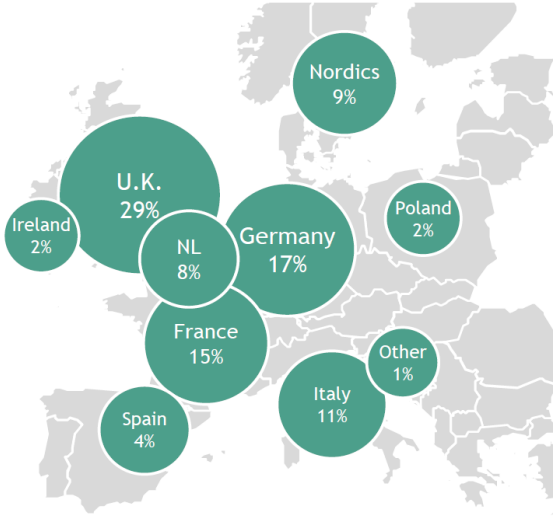
12%
TIR neta desde inicio

17%
TIR neta desde 2021

93%
Ocupación

12%
Alquileres < mercado

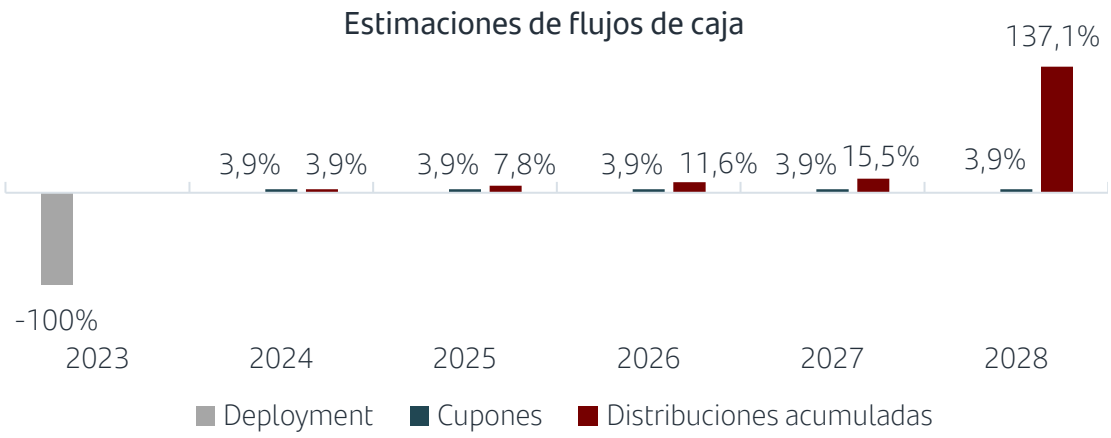
50%
Apalancamiento actual



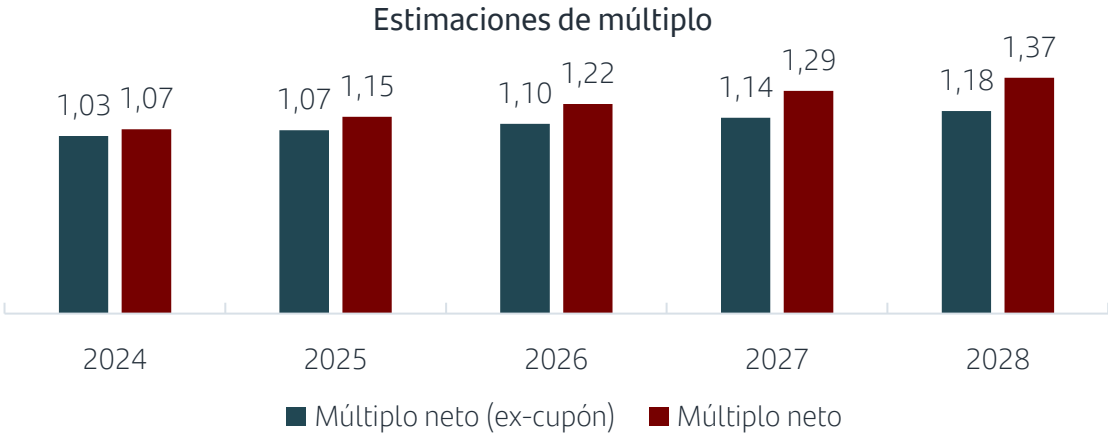
Fuente: Blackstone Infrastructure Partners
Nota: Los datos de la cartera son orientativos, pudiendo variar en función de la valoración de los activos o de las decisiones de inversión del equipo gestor.

Generación de caja estimada

TIR estimada	0	1	2	3	4	5
Final de	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Desembolso	-100%					
Cupón anual		3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%
Apreciación de capital						118%
Flujos acumulados	-100%	-96.1%	-92.2%	-88.3%	-84.5%	37.5%
Distribuciones acumuladas		3.9%	7.8%	11.7%	15.6%	137.5%



Múltiplo estimado	0	1	2	3	4	5
Final de	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Desembolso (€m)	-100					
Cupones (€m)		3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
Apreciación de capital		103.3	106.7	110.29	113.96	117.74
Múltiplo neto (ex-cupón)		1.03	1.07	1.10	1.14	1.18
Múltiplo neto		1.07	1.15	1.22	1.29	1.37

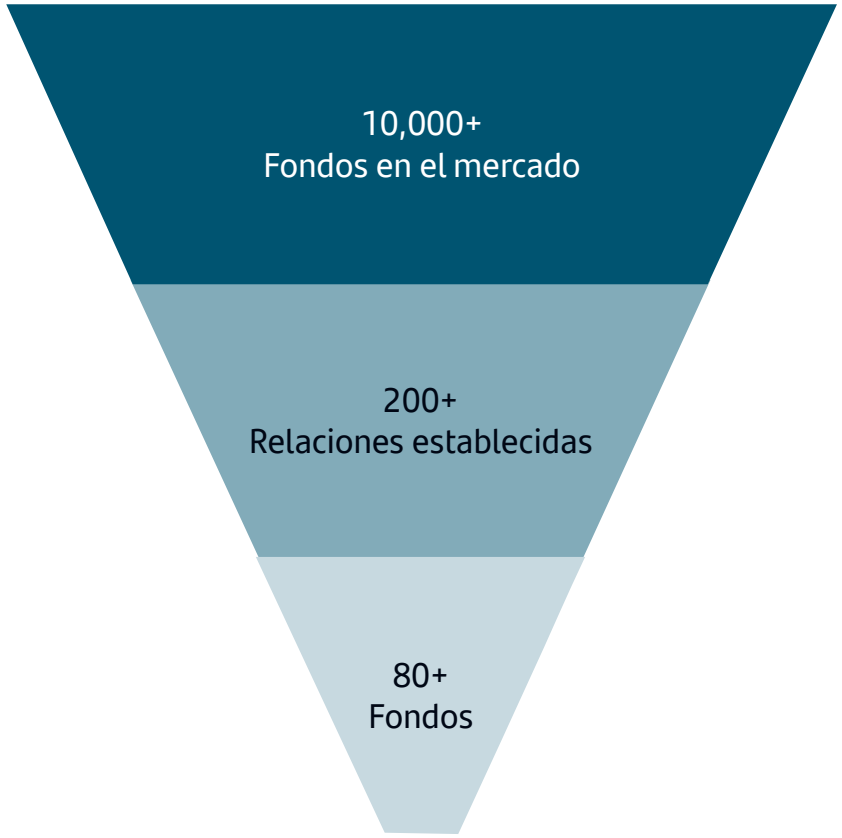


Nota: Estimaciones de flujos basadas en la composición de la cartera modelo, teniendo en cuenta las estimaciones de rentabilidades de los subyacentes junto con los costes imputables al vehículo.

SAM y las inversiones en Alternativos

Las inversiones alternativas se han convertido en una iniciativa estratégica para SAM.

- Importante **cobertura de los mercados globales de Alternativos**, habiendo realizado inversiones en todo el mundo, con relaciones directas con más del 80% de los principales actores de Alternativos.
- Más de **€2bn de activos asesorados** en fondos Alternativos (uno de los mayores mandatos en España).
- Más de **€4bn invertidos** en fondos Alternativos a través de planes de pensiones, carteras discrecionales y fondos multi activos.
- Más de **120 relaciones establecidas** con top managers.
- Más de **80 fondos** invertidos / asesorados.
- Oportunidad de **apalancarse en las capacidades y experiencia de SAM,** con equipos dedicados de *Due Diligence* Operativa y de Inversión.
- **Equipos** con experiencia combinada de **más de 50 años** en inversiones de Alternativos, e **Inversiones de más de $3.5bn** con gestores Alternativos externos.



Fuente: Santander Asset Management.

Equipo de Alternativos de SAM

Cipriano Sancho, CAIA, FRM
Due Diligence de inversión

Cipriano se incorporó a Santander Asset Management en 2017 en el equipo de Manager Research & Selection cubriendo alternativos.. Previo a SAM, Cipriano estuvo 7 años en BBVA Quality Funds, analizando y seleccionando fondos Alternativos, ETFs y procesos cuantitativos.

Tiene un grado en Ingeniería Química por la Universidad Complutense de Madrid. Adicionalmente, tiene un Máster en Valores y Mercados Financieros por el IEB, un Máster Finanzas Cuantitativas por AFI y un Máster en Gestión de Riesgos Financieros por el Instituto BME. Cipriano es FRM y CAIA.

Teresa Lafita
Due Diligence de inversión

Teresa se incorporó a Santander Asset Management en 2021. Formó parte del equipo de SAM Alternativos Ilíquidos, donde estuvo involucrada en las estrategias de Private Debt y Trade Finance. Teresa tiene experiencia como trainee en Banca de Inversión en Arcano y en Estrategia del Grupo Santander.

Teresa tiene un doble grado en ADE y Relaciones Internacionales por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE E-6). Durante la Universidad hizo intercambios en Bentley University y en Paris Dauphine. Teresa tiene un Máster en Finanzas & Data Science por EAE Business School.

Diana Turiel
Due Diligence operativa

Diana se incorporó al equipo de SAM de ODD en 2018. Previamente trabajó en BBVA Quality Funds, la plataforma Open Architecture de BBVA AM, durante 8 años en el equipo de DD, donde adquirió experiencia en ODD de gestores y fondos. Antes trabajó en el equipo de operaciones de BBVA AM. Diana comenzó su carrera como auditora en KPMG, donde estuvo 4 años.

Diana tiene un grado en ADE por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE E-2).

Javier Rodríguez, CAIA
Due Diligence operativa

Javier se incorporó al equipo de SAM de ODD en marzo de 2017. Previamente trabajó en BBVA Quality Funds, la plataforma Open Architecture de BBVA AM, durante 3 años en el equipo de DD, donde adquirió experiencia en la selección de fondos de terceros. Antes trabajó durante 2 años en Riesgos de BBVA. Además, estuvo 6 años en BBVA & Partners, una gestora de Hedge Funds española, donde estuvo en Middle Office. Javier también tiene experiencia en roles operativos en Deutsche y en Fortis Bank.

Javier tiene un grado en ADE por la Universidad Complutense de Madrid y un MBA por el IE. Javier es CAIA.

Íñigo Mac-Crohon
Due Diligence operativa

Íñigo se incorporó al equipo de SAM de ODD en enero de 2017. Previamente trabajó en Allfunds Bank (AFB), una distribuidora global de fondos de inversión, donde hizo análisis de ODD. Antes trabajó en Allfunds Alternative SV (filial de AFB) en Riesgos y Control. Inicialmente estuvo en equipos de Back y Middle Office en AFB.

Íñigo tiene un grado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y en Business por Wales University. Tiene un Máster en Gestión de Real Estate por el IE y es diplomado en Alternativos por el IEB.

Restricciones de venta

Distribución en el Espacio Económico Europeo

En relación con cada uno de los Estados miembros del EEE (cada uno de ellos, un "Estado miembro") que haya aplicado la Directiva sobre gestores de fondos de inversión alternativos (Directiva (2011/61/UE)) (la "AIFMD"), los Productos solo pueden distribuirse y los intereses en los Productos solo pueden ofrecerse o colocarse en un Estado miembro en la medida en que (1) se permita la comercialización de los Productos a inversores profesionales en el Estado miembro en cuestión de conformidad con la AIFMD (tal y como se haya incorporado a la legislación/regulación local del Estado miembro en cuestión); o (2) el presente documento pueda distribuirse legalmente de otro modo y las participaciones en los Productos puedan ofrecerse o colocarse legalmente de otro modo en dicho Estado miembro (incluso a iniciativa del inversor).

En relación con cada Estado miembro del EEE que, en la fecha del presente documento, no haya implementado la Directiva sobre fondos de inversión alternativos (AIFMD), el presente documento solo podrá distribuirse y las participaciones solo podrán ofrecerse o colocarse en la medida en que el presente documento pueda distribuirse legalmente y las participaciones puedan ofrecerse o colocarse legalmente en dicho Estado miembro (incluso a iniciativa del inversor).

Distribución en Reino Unido

Los Productos no son un plan de inversión colectiva reconocido a los efectos de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 ("FSMA"), por lo que, además del aviso anterior con respecto al EEE, la promoción de los Productos y la distribución de este documento en el Reino Unido están restringidas por el artículo 238 de la FSMA (la "Restricción de promoción del plan").

Sin perjuicio de la notificación anterior con respecto al EEE, este documento puede ser emitido en el Reino Unido por Santander Asset Management UK Limited (que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (la "FCA") solo a y/o está dirigido únicamente a personas a las que puede ser emitido o dirigido legalmente y que son de un tipo al que los Productos pueden promocionarse legalmente según la Orden de la FSMA (Promoción de Planes de Inversión Colectiva) (Exenciones) de 2001 ("PCISO") (incluidas las personas que están autorizadas según la FSMA, determinadas personas con experiencia profesional en la participación en organismos de inversión colectiva no reconocidos, empresas con un elevado patrimonio neto, asociaciones no constituidas en sociedad con un elevado patrimonio neto, fideicomisarios de fideicomisos de alto valor e inversores sofisticados certificados) o el artículo 4. 12 de la Guía de Conducta Empresarial de la FCA ("COBS") (incluidas las personas que son clientes profesionales o contrapartes elegibles a efectos de la COBS). Los Productos no están disponibles para ninguna otra persona en el Reino Unido y este documento no debe ser utilizado por ninguna de esas personas".

Para poder calificarse como inversor sofisticado certificado en virtud de la PCISO, una persona debe i) disponer de un certificado por escrito o de otra forma legible firmado por una persona autorizada en virtud de la FSMA (una "persona autorizada") en el sentido de que tiene conocimientos suficientes para comprender los riesgos asociados a la participación en organismos de inversión colectiva no reconocidos, y ii) haber firmado, en los últimos 12 meses, una declaración en un formulario prescrito en la que declare, entre otras cosas, que se califica como inversor sofisticado en relación con dichas inversiones. La adquisición de participaciones puede exponer al inversor a un riesgo importante de perder la totalidad del importe invertido. Cualquier persona que tenga dudas sobre la inversión en los Productos debe consultar a una persona autorizada y especializada en el asesoramiento de este tipo de inversiones.

Distribución en Suiza

Aviso a los inversores en Suiza

La oferta y la comercialización de intereses en los Productos en Suiza se realizará exclusivamente a, y se dirigirá a, inversores cualificados (los "Inversores Cualificados"), tal y como se definen en el artículo 10(3) y (3ter) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva suiza ("CISA") y su ordenanza de aplicación, con la exclusión de los inversores cualificados con una opción de exclusión de conformidad con el artículo. 5(1) de la Ley Federal Suiza de Servicios Financieros ("FinSA") y sin ninguna relación de gestión de cartera o asesoramiento con un intermediario financiero de conformidad con el artículo 10(3ter) de la CISA ("Inversores cualificados excluidos"). En consecuencia, los Productos no han sido ni serán registrados ante la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros ("FINMA") y no se ha designado ni se designará ningún representante o agente de pagos en Suiza. El presente documento y/o cualquier otro material de oferta o de comercialización relativo a los intereses en los Productos podrá ponerse a disposición en Suiza únicamente de los Inversores Cualificados, con exclusión de los Inversores Cualificados Excluidos. Los documentos legales de los Productos pueden obtenerse gratuitamente en SAM.

Esta presentación fue preparada por SAM Investment holdings ltd. Santander Asset Management ("SAM") es un proveedor global de gestión de activos con entidades legales domiciliadas en jurisdicciones clave como: España, Reino Unido, Brasil, Luxemburgo, México, Argentina, Chile, Puerto Rico, Portugal y Polonia. Estas entidades están reguladas localmente y cuentan con las licencias reglamentarias adecuadas para llevar a cabo sus respectivas actividades. Esta presentación no puede ser reproducida, compartida, distribuida o publicada por el destinatario ni utilizada para ningún fin sin el previo consentimiento por escrito de SAM investment holdings ltd. Aunque la información contenida en esta presentación se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, SAM Investment holdings ltd no puede garantizar la exactitud y veracidad de la misma.

Esta presentación no constituye una oferta o una solicitud para vender o comprar valores o inversiones de ningún tipo. Cualquier persona que adquiera valores en cualquier momento debe hacerlo sólo sobre la base de su propio juicio en cuanto a la idoneidad de los valores para su propósito y sólo después de haber tomado todo el asesoramiento profesional o de otro tipo que considere necesario o apropiado en las circunstancias y no en función de la información contenida en esta presentación.

Información importante

Este documento ha sido elaborado por Santander Asset Management (en adelante "SAM"). SAM es la denominación funcional del negocio de gestión de activos desarrollado por la entidad jurídica SAM Investment Holdings S.L. y sus sucursales, filiales y oficinas de representación.

Este documento está reservado a los clientes institucionales. Este documento no está destinado a clientes minoristas y dichas personas no deben confiar en la información contenida en el mismo.

Este documento contiene previsiones económicas e información recopilada de varias fuentes. La información contenida en este documento también puede haber sido recopilada de terceros. Todas estas fuentes se consideran fiables, aunque la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni implícita ni explícitamente, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este documento no pueden ser consideradas como irrefutables y podrían diferir o ser, de alguna manera, inconsistentes o contrarias a las opiniones expresadas, ya sea verbalmente o por escrito, consejos, o decisiones de inversión tomadas por otras áreas de SAM.

Esta es una comunicación de marketing. Por favor, consulte el folleto del FIA y el KIID antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.

Este documento no pretende ser ni debe ser interpretado en relación con un objetivo de inversión específico. Este documento se publica únicamente con fines informativos. Este documento no constituye un asesoramiento de inversión, una oferta o una solicitud de compra o venta de fondos de inversión u otros productos financieros mencionados en el mismo (los "Productos"), y no debe considerarse como la única base para evaluar o valorar los Productos. Asimismo, la distribución de este documento a un cliente, o a un tercero, no debe considerarse como una prestación u oferta de servicios de asesoramiento de inversión. Antes de tomar una decisión de inversión, debe consultar el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) en www.santanderassetmanagement.com o a través de intermediarios autorizados en su país de residencia.

SAM no ofrece ninguna garantía en relación con los mercados, las previsiones o las opiniones, ni con los Productos mencionados en este documento, incluso en lo que respecta a su rendimiento actual o futuro. El rendimiento pasado no es necesariamente una guía del rendimiento futuro.

Los Productos descritos en este documento pueden no ser aptos para su venta o distribución en determinadas jurisdicciones o a determinadas categorías o tipos de inversores. En particular, los Productos no pueden ofrecerse o venderse, directa o indirectamente, en los Estados Unidos de América o a una persona estadounidense o en su beneficio.

La inversión en los Productos puede estar sujeta a riesgos de inversión: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de emisor y de contraparte, riesgo de liquidez, riesgo de divisas y, en su caso, riesgos relativos a los mercados emergentes. Además, si los Productos mantienen sus inversiones en fondos de inversión libre, activos, fondos inmobiliarios, materias primas y capital privado, debe tenerse en cuenta que éstos pueden estar sujetos a los riesgos de valoración y operativos inherentes a este tipo de activos y mercados, así como al riesgo de fraude o al riesgo derivado de invertir en mercados no regulados o no supervisados o en activos no cotizados.

En cualquier momento, SAM (o sus empleados) puede tener posiciones alineadas o contrarias a las aquí expuestas para los Productos, o negociar como principal o agente en los Productos correspondientes o prestar servicios de asesoramiento o de otro tipo al emisor de los Productos correspondientes o a una empresa relacionada con un emisor de los mismos. Ninguna de las empresas de SAM, sus asociados y sus respectivos miembros, directores, funcionarios, empleados, agentes o asesores o cualquier otra persona hace ninguna representación, garantía o compromiso expreso o implícito, en cuanto a la exactitud o integridad del contenido de este documento. En particular, pero sin perjuicio de la generalidad de lo anterior, no se ofrece ninguna representación o garantía en cuanto a la consecución o razonabilidad de, y no se debe confiar en, ninguna hipótesis, objetivos, previsiones, proyecciones, estimaciones o perspectivas con respecto al rendimiento futuro previsto de los Productos. No se acepta ninguna responsabilidad por la ocurrencia o integridad del contenido de este documento ni por los errores, declaraciones erróneas u omisiones que contenga. Las exclusiones establecidas en este párrafo no se extienden a la exclusión de la responsabilidad por, o el remedio con respecto a, la tergiversación fraudulenta.

Este documento no puede ser reproducido total o parcialmente, ni distribuido, publicado o referido de ninguna manera a ninguna persona, ni se puede hacer referencia a la información u opiniones contenidas en él sin, en cada caso, el consentimiento previo por escrito de SAM.

Gracias

Thank you

Santander Asset Management

Donde evolución
y tradición se unen