

# Política Conflictos de Interés

Diciembre 2023



## Contenidos

1. Objetivo	3
2. Definición y alcance	3
3. Ámbito de aplicación	4
4. Principios para la gestión de conflictos de interés	5
4.1. PRINCIPIOS GENERALES	5
4.2. PRINCIPIOS ESPECÍFICOS	6
5. Tipos y gestión de conflictos de interés	6
6. Procesos clave	17
7. Incumplimiento de la política	19
8. Gobierno de la política	19
9. Control de cambios	19
10. Anexo I	20

## 1. Objetivo

La presente política tiene como finalidad proporcionar a los empleados, consejeros y las entidades de Santander Asset Management, S.A., SGIIC, (en adelante, "SAM" o la "Gestora") directrices para prevenir y gestionar los conflictos de interés que puedan producirse como resultado de sus actividades. En particular, el fin de esta política es establecer un conjunto de directrices para:

- Identificar, de manera general, las relaciones, servicios, actividades u operaciones en las que puedan producirse conflictos de interés.
- Facilitar la adopción de medidas para prevenir los conflictos de interés en la medida de lo posible.
- Establecer un proceso que permita identificar y evaluar la relevancia de los conflictos, decidir las medidas para mitigarlos y comunicar cualquier conflicto de interés relevante (actual o potencial).
- Determinar de qué manera debe gestionarse un conflicto de interés inevitable y de qué manera deberá informarse debidamente al individuo o entidad afectado.
- Documentar adecuadamente la aplicación de las medidas en vigor para atender a los fines antes descritos, de modo que puedan ser controlados internamente y explicados a los reguladores.
- Proporcionar ejemplos de categorías en las que podrían producirse conflictos de interés.

La presente Política recoge, por tanto, los principios generales de actuación que deberán seguirse en la Gestora en relación con los conflictos de interés que puedan surgir en la prestación de todos los servicios de la Gestora y sus actividades, sin perjuicio de lo dispuesto en la Política General de Conflictos de Interés de Grupo Santander a la que se adhiere la Gestora, así como en el Código General de Conducta del Grupo (en adelante, el "Código") y en códigos o reglamentos específicos entre los que se incluye el Código de Conducta de los Mercados de Valores y el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora (en adelante, "RIC").

Esta política ha sido desarrollada teniendo en cuenta la estructura del Grupo Santander, y de forma particular la estructura de SAM, para identificar las circunstancias en las que pueden presentarse conflictos de interés, y la normativa interna de referencia en la que se establecen los mecanismos para prevenir y gestionar dichos conflictos de interés.

Las actividades que realiza la Gestora generan la posibilidad de que, en determinados momentos, se puedan producir conflictos de interés que impliquen un riesgo importante de menoscabo de los intereses de uno o más partícipes y/o los vehículos gestionados. Concretamente, se pueden producir los siguientes conflictos de interés:

- Entre la propia Gestora, incluidos sus directivos, empleados o cualquier otra persona vinculada directa o indirectamente a la Gestora por una relación de control y los vehículos gestionados por ella o los partícipes de dichos vehículos
- Entre alguno de los vehículos gestionados y los partícipes de dichos vehículos y otros vehículos y los partícipes de dicho vehículo.
- Entre los vehículos y/o sus partícipes y otros clientes de SAM.
- Entre dos partícipes de SAM.

## 2. Definición y alcance

Para la aplicación de esta política, deberán tenerse en consideración las siguientes definiciones:

- **Entidad del Grupo Santander:** Banco Santander, S.A., como sociedad matriz, y cualquiera de sus filiales.

- **Conflicto de interés:** generalmente, un conflicto de interés se produce cuando una o más personas y/o entidades, y/o unidades o negocios tienen intereses que pueden menoscabar los intereses de un cliente, incluidas sus preferencias de sostenibilidad y/o ser potencialmente adversos a los intereses de otra persona, entidad, unidad o negocio, así como cuando existe un deber de cuidado o confianza con respecto a terceros con intereses en la entidad. Asimismo, se puede producir cuando una situación o circunstancia pueda influir adversamente en el desempeño de los deberes y responsabilidades asignadas a una persona dentro de SAM.
- **Accionista cualificado:** un accionista (que no sea Banco Santander S.A.) que posee una participación en una entidad del Grupo Santander, la cual representa una tenencia de acciones relevante o derechos de voto conforme a la legislación nacional aplicable. Asimismo, un accionista que haya obtenido derechos para designar a la mayoría del consejo de administración u otro medio para influir de modo significativo en la gestión de una entidad del Grupo Santander.
- **Parte vinculada:** Persona física o jurídica con la que los empleados o los consejeros de SAM mantengan una relación económica o familiar (ascendientes, descendientes y colaterales, según determine la legislación local aplicable), con capacidad de influencia significativa en su función o toma de decisiones en SAM.
- **Relación económica:** se entenderá que existe una relación económica con una persona jurídica cuando se ostente una participación accionarial superior al 5% y/o cuando se desempeñe un cargo de gestión o administración en la misma.
- **Relación familiar:** el cónyuge o la persona con relación de análoga afectividad, los padres, hijos, hermanos, tíos, sobrinos o cuñados del empleado o consejero de SAM. Igualmente se incluyen a los cónyuges o personas con relación de análoga afectividad de las personas citadas anteriormente.
- **Relación jerárquica directa:** se entiende por relación jerárquica directa aquella existente entre un empleado y el mánager inmediatamente superior a dicho empleado.
- **Relación jerárquica indirecta:** se entiende por relación jerárquica indirecta aquella existente entre un empleado y los responsables de la unidad a la que éste pertenece y que son, a su vez, superiores jerárquicos del mánager inmediatamente superior del empleado.
- **Unidad:** el término unidad es equivalente a línea de negocio.
- **Cliente.** El término cliente en esta política hace referencia a inversores ypartícipes de los vehículos gestionados, asesorados o esponsorizados por cualquier unidad de SAM. Este concepto incluye no sólo los inversores actuales, sino también los potenciales.

El Anexo I proporciona una lista no exhaustiva de las categorías generales de conflictos de interés y actividades, servicios, decisiones o transacciones, que generan o pueden generar conflictos de este tipo que exijan, cuando corresponda, una gestión, mitigación o prevención adecuada.

### 3. Ámbito de aplicación

Esta política ha sido elaborada por el Área de Risk & Compliance de SAM, de acuerdo con los requerimientos establecidos por el Grupo Santander en su Política Corporativa de Conflictos de Interés y se aplica a todos los empleados, consejeros, directivos y partes vinculadas de SAM.

## 4. Principios para la gestión de conflictos de interés

### 4.1. Principios generales

Los órganos de gobierno y los empleados deberán cumplir los siguientes principios en el desempeño de las funciones y responsabilidades que les han sido asignadas, a fin de identificar, escalar y gestionar los conflictos de interés:

- **Responsabilidad.** Los órganos de gobierno, puestos clave y resto de empleados actuarán de buena fe, en cumplimiento de la normativa interna aplicable y de acuerdo con los roles que se les hayan asignado.
- **Transparencia.** Mantener una actitud honesta y transparente, de conformidad con los valores corporativos, mostrando un comportamiento proactivo para evitar conflictos de interés y, de producirse alguno, proporcionar las medidas de mitigación más adecuadas para minimizar las consecuencias negativas de las mismas.
- **Independencia.** Actuar en todo momento con libertad de juicio y lealtad a la Gestora y a sus partícipes y clientes, independientemente de sus propios intereses y los de sus partes vinculadas.
- **Abstención.** Abstenerse de participar o influir en la toma de decisiones que puedan afectar a los empleados o entidades con las que pueda existir un conflicto de interés, o en el que su objetividad o capacidad para cumplir adecuadamente sus obligaciones con la Gestora pueda verse comprometida; así como de acceder a información importante que pueda influir en dicho conflicto.

De igual modo, deberán abstenerse de participar en cualquier tipo de transacción realizada por SAM en la que se vean implicados intereses propios, de SAM o de una parte vinculada.

- **Comunicación.** Notificar internamente cualquier cuestión que pueda derivar o que ya haya derivado en un conflicto de interés, directo o indirecto. Cualquier conflicto de interés real o potencial deberá ser comunicado al supervisor directo y al Área de Risk & Compliance para su adecuada evaluación y gestión.
- **Revelación:** Si el conflicto no puede ser evitado de conformidad con los criterios anteriores y no exista certeza de que las medidas organizativas o administrativas adoptadas para impedir que los conflictos de intereses perjudiquen los intereses de clientes sean suficientes para garantizar, con razonable confianza, la prevención de los mismos, con carácter previo a la prestación del servicio de inversión que esté sujeto a un conflicto de interés, se deberá informar adecuadamente al partícipe o cliente afectado, lo que incluye:
  - Proporcionarle información suficiente en relación con dicho conflicto en un soporte duradero. La información deberá incluir:
    - I. La descripción específica del conflicto, que deberá contener una explicación de la naturaleza general y origen del mismo, así como los riesgos que se plantean al cliente.

- II. Las medidas organizativas y administrativas que se han llevado a cabo para gestionar y mitigar el conflicto de interés.
  - III. Que dichas medidas no han sido suficientes para garantizar, con razonable certeza, que se prevendrán los riesgos de perjuicio de los intereses del cliente.
- La información anterior debe ser proporcionada con suficiente detalle, teniendo para ello en cuenta la naturaleza del cliente, de forma que se asegure que éste puede tomar una decisión con conocimiento de causa sobre la continuidad o no del servicio en cuestión. En algunos casos será recomendable que, en caso de que el cliente desee seguir adelante con la prestación del servicio, se recabe por escrito su manifestación expresa de que ha sido debidamente informado del conflicto de interés y acepta continuar adelante con la prestación del mismo.

## 4.2. Principios específicos

Adicionalmente a los criterios establecidos por Grupo Santander en sus políticas corporativas, la gestión de conflictos de interés de SAM debe considerar los siguientes principios:

- Primará siempre el interés de los vehículos gestionados, sus partícipes y clientes frente al de SAM, sus directivos, empleados o cualquier otra persona vinculada directa o indirectamente a SAM por una relación de control.
- Se deben identificar los conflictos de interés actuales o potenciales derivados de la actividad de SAM. Sobre estos se aplicarán medidas para evitarlo o, en su caso, realizar una adecuada gestión de acuerdo a los principios recogidos en esta política.
- Si se produjera algún conflicto de interés que no pudiera gestionarse o mitigarse adecuadamente se evitará la situación que lo origine. En caso de poder evitarlo, se gestionará y se revelará a las partes implicadas (vehículos gestionados, accionistas, partícipes o clientes) su existencia, para que puedan tomar una decisión oportuna.
- A la hora de gestionar potenciales conflictos de interés se tendrán en cuenta los criterios de sostenibilidad y buen gobierno corporativo aplicables en el Grupo Santander. Adicionalmente, se incluirán aquellos tipos de conflictos de intereses que se deriven de la integración de las preferencias de sostenibilidad en los vehículos gestionados o asesorados por SAM, para no menoscabar los intereses de los inversores.
- Se establecerá un registro actualizado en que se incluyan todas las situaciones en que exista un conflicto de interés actual o potencial. Esta información deberá ser periódicamente presentada en el Comité de Risk & Compliance, explicando las medidas aplicadas.
- Se deberán establecer controles sobre los aspectos recogidos en esta política, así como sobre los conflictos de interés que surjan en su actividad.

## 5. Tipos y gestión de conflictos de interés

En este apartado se detallan de manera no exhaustiva tipos de conflictos de interés que se pueden producir en la actividad de SAM, así como principios de actuación. El Área de Risk & Compliance deberá garantizar que estos aspectos cuenten con controles y procedimientos adecuados que mitiguen los conflictos que se puedan derivar.

Se entenderá que existe un conflicto de interés entre la Gestora y sus clientes y vehículos gestionados o entre los propios clientes y vehículos gestionados cuando:

- Concurran en un mismo Sujeto Afectado o ámbito de decisión, dos intereses contrapuestos que puedan comprometer la prestación imparcial de un servicio (tanto en el ámbito de gestión, administración, representación y distribución de vehículos, como en relación a servicios de inversión y/o auxiliares o una combinación de los mismos).
- Se detecte un riesgo de causar un perjuicio en los intereses del cliente, el vehículo gestionado o los partícipes de dichos vehículos.

A continuación, se incluye una relación no exhaustiva, de circunstancias, en las que, a los efectos de la presente Política, podría existir un conflicto de interés, si la Gestora, un Sujeto Afectado o una persona que tenga directa o indirectamente un vínculo de control con la gestora:

- a) Puede obtener una ventaja financiera, o evitar una pérdida financiera, a expensas del cliente o del vehículo o de sus partícipes.
- b) Confiere al resultado de una actividad o de un servicio prestado al vehículo o sus partícipes o a otro cliente, o de una operación efectuada por cuenta del vehículo o de otro cliente, un interés diferente del que tienen estos en ese resultado.
- c) Tiene un incentivo financiero o de otro tipo para favorecer:
  - los intereses de un vehículo, de un cliente o grupo de clientes sobre los intereses de otro vehículo o cliente.
  - Los intereses de un partícipe sobre los de otro partícipe o grupo de partícipes del mismo vehículo
- d) Realiza las mismas actividades para dos vehículos o para otro cliente.
- e) Recibe o va a recibir de una persona que no sea el vehículo ni sus partícipes o del cliente, según corresponda, un incentivo, en forma de dinero, bienes o servicios, distinto de la comisión o tarifa normal establecida para dicho servicio; incluyéndose dentro de este grupo la recepción o pago de honorarios, comisiones o beneficios no monetarios de terceros por parte de la Gestora o cualquier Sujeto Afectado en relación con la prestación de servicios de inversión.
- f) Invierte la totalidad o parte de la cartera de un inversor en participaciones o acciones de vehículos gestionados por la Gestora.
- g) Situaciones en las que la Gestora o cualquier Sujeto Afectado pueda efectuar la misma actividad que el cliente y que pueda entrar en colisión con él.
- h) La remuneración de la Gestora y de los Sujetos Afectados y otras estructuras de retribución de los empleados.
- i) En el intercambio de información entre Sujetos Afectados que participen en la elaboración de comunicaciones publicitarias cuando el intercambio de esa información pueda ir en detrimento de los intereses de uno o más clientes.
- j) Cualquier otra circunstancia que pueda surgir en el momento de la prestación de un servicio de inversión o auxiliar que implique un riesgo de perjuicio en los intereses del cliente.

A tales efectos no se considerará suficiente que la persona sujeta pueda obtener un beneficio, si no existe también un posible perjuicio para un cliente, o que un cliente pueda obtener una ganancia o evitar una pérdida, si no existe la posibilidad de pérdida concomitante de un cliente.

El Código General de Conducta del Grupo Santander recoge las pautas de conducta de carácter general destinadas a todos los empleados y miembros de los órganos de administración de la Gestora y de las sociedades del Grupo Santander. Incluye las siguientes directrices:

- (i) limitaciones para la contratación de cargos públicos o autoridades involucrados recientemente en asuntos que afectan de manera directa a los intereses del Grupo Política de Conflictos de Interés Santander, así como para el reporte jerárquico o funcional de empleados a personas con las que exista una relación o vínculo familiar;
- (ii) las directrices que se habrán de observar en relación con el deber de abstención en las transacciones realizadas por alguna entidad del Grupo en las que concurra algún interés propio o de alguna persona vinculada;
- (iii) deber de abstención de los Sujetos del Código (que por sus funciones tengan la facultad de autorizar operaciones) para aprobar, fijar condiciones, elaborar propuestas, preparar informes o intervenir o influir de otro modo en los procedimientos relativos a aquellas operaciones en las que ellos mismos figuren como beneficiarios o garantes;
- (iv) autorización previa a aquellos que pretendan realizar una inversión en negocios en los que el Grupo tenga intereses;
- (v) relaciones con proveedores;
- (vi) relaciones con clientes, y
- (vii) prohibición relativa a la entrega y aceptación de regalos, invitaciones, comisiones o facilidades financieras a terceros para obtener de manera indebida una ventaja o provecho en beneficio propio.

## 5.1. Conflictos entre SAM y sus empleados

Los empleados de SAM actuarán de tal manera que sus intereses particulares y los de sus familias u otras partes vinculadas a ellos no prevalezcan sobre los intereses de SAM, sus clientes y otros interesados. Describimos ejemplos de situaciones que pueden dar lugar a estos conflictos:

- **Regalos e invitaciones.** Por regla general, no se podrá solicitar o aceptar ningún tipo de pago, comisión, regalo, invitación o retribución que provenga de clientes, proveedores, intermediarios, contrapartidas o cualquier otro tercero por operaciones generadas desde SAM ni obtener de otra forma provecho de la posición que se ostenta en el mismo en beneficio propio. No obstante, SAM cuenta con una política específica de Regalos e Invitaciones que clarifica las situaciones que pueden ser exceptuadas del principio general.
- **Actividades profesionales fuera de SAM.** Los empleados que desempeñen o que propongan desempeñar una actividad profesional<sup>1</sup> fuera de SAM retribuida o no, es necesario que cuenten con la autorización de su responsable, del Área de Risk & Compliance y de recursos humanos, previo análisis de la existencia de conflicto de interés con sociedades o vinculados de SAM. Destacamos:
  - **Participación en cursos y ponencias externas.** La participación de los empleados de SAM como formadores en cursos o seminarios externos requerirá la previa autorización del Área de Risk & Compliance, Recursos Humanos, así como del responsable del empleado.

---

<sup>1</sup> Ejemplos de actividades son: actuar como formador o ponente externo, pertenencia a entidades sin ánimo de lucro, asociaciones sectoriales, cargos políticos, etc.

En caso de que se tratara de una participación como ponente en representación de SAM o del Grupo o siempre que una ponencia a título personal se vaya a difundir a través de un medio de comunicación (prensa, Redes Sociales, ...), se deberá contar con la autorización previa del área de Marketing quien deberá consultar, si procede, a la Función de Comunicación Externa, quien revisará el contenido del discurso del empleado.

Tras la participación en foros o eventos, los empleados deberán evitar proporcionar testimonios o entrevistas. En su caso, deberán contar previamente con la autorización de la función de Comunicación Externa.

- **Participación en blogs, foros, revistas, artículos o publicaciones.** Para llevar a cabo este tipo de actividades, no se podrán utilizar los dispositivos o medios que pone a disposición de los empleados de SAM para el desempeño de su actividad profesional en el mismo.
- **Operaciones personales.** Los empleados de SAM pueden realizar transacciones personales de valores, incluyendo operaciones en los fondos que administran y, al hacerlo, pueden existir conflictos de interés, por lo que se deberá seguir lo incluido en las políticas de operativa por cuenta propia y en los distintos Codigos de Conducta que sean de aplicación.
- **Vinculaciones con terceros.** Los empleados de SAM pueden tener vínculos personales o empresariales (participaciones relevantes en otras entidades) con terceros que pueden menoscabar su imparcialidad. Estos aspectos deberán ser identificados y comunicados a sus responsables, así como a Risk & Compliance.
- **Sistemas de remuneración.** SAM cuenta con una Política de Remuneración que comprende las normas y aspectos fundamentales a considerar. La retribución variable se determinará en función del perfil de riesgo y la promoción de buena conducta, además de promover la cultura del Grupo y cumplimiento de la normativa interna para evitar conflictos de interés.

Asimismo, la política de remuneración de los empleados que toman decisiones de riesgos relevantes, incluyendo dirección, personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización, los recursos humanos y las funciones de control, deben ser consistentes con los perfiles de riesgos predeterminados, de acuerdo con la normativa establecida.

- **Condiciones especiales.** El acceso de los empleados de SAM a clases bonificadas deberá ser realizado en condiciones de transparencia, equidad y cumpliendo con los procedimientos internos que garanticen que únicamente los empleados autorizados podrán acceder a estas clases. El Área de Risk & Compliance deberá velar que no se menoscabe el interés del resto de inversores, que se cumpla con lo establecido internamente y con la información del vehículo en cuestión.
- **Actividades en mercados de valores.** El Código de Conducta en los Mercados de Valores establece un régimen detallado sobre diversos aspectos relacionados con conflictos de interés o con cuestiones íntimamente relacionadas con áreas especialmente sensibles por su relación con mercados financieros, tales como: mecanismos para detectar y controlar conflictos de interés personales (por ejemplo, una declaración de situación personal), gestión de información sensible (confidencial, material y privilegiada), establecimiento de áreas separadas y barreras de información, y normas para la gestión de órdenes de compra de valores para evitar actos que resulten perjudiciales para los clientes.

#### 5.1.2 Notificación de circunstancias que pudieran derivar en conflicto de interés

A fin de evaluar un posible conflicto de interés que afecte a empleados, el Área de Risk & Compliance de SAM podrá solicitar a los empleados que proporcionen datos o información (estando estos obligados a proporcionarlos) sobre cualquier circunstancia personal o profesional reciente que pudiera influir en el desempeño de sus obligaciones profesionales y toma de decisiones, como pueden ser:

- Intereses económicos de los empleados que puedan implicar un conflicto de intereses con SAM.
- Relaciones personales o profesionales con los accionistas que posean un número importante de acciones en SAM.
- Relaciones familiares, personales o profesionales con los directivos y empleados de SAM.
- Actividades profesionales o ejercidas en régimen de autónomo en entidades que no pertenezcan a SAM.
- Relaciones personales o profesionales con los principales socios comerciales de SAM, terceros o proveedores.
- Cargos públicos o puestos de autoridad ejercidos en la Administración Pública.
- Cargos en órganos de gobierno de asociaciones sin ánimo de lucro o fundaciones que tuvieran relación con SAM.

En cualquier caso, los empleados serán responsables de comunicar sin demora a su responsable, así como a las funciones de Recursos Humanos y Risk & Compliance, cualquier situación que pudiese surgir y afectar a sus circunstancias personales o profesionales y derivar en un conflicto de interés con SAM.

En este sentido, los empleados deben comunicar a las funciones de Risk & Compliance y Recursos Humanos, así como a su responsable, las relaciones familiares que mantengan con otras personas sujetas al Código General de Conducta en cualquier entidad de SAM, durante su proceso de selección, contratación, promoción o en los casos en que se le aprueben nuevas condiciones laborales incluyendo las salariales.

Respecto de las actividades o intereses fuera de SAM, los empleados deberán declararlos en el momento de su incorporación al mismo, así como toda vez que les surja participar en una nueva actividad fuera de SAM. Esta declaración deberá realizarse con la antelación suficiente para que la función de Risk & Compliance lleve a cabo el análisis de potenciales conflictos de interés y, en su caso, autorizar o no su desempeño. No será necesario declarar las colaboraciones únicas o de carácter puntual (por ejemplo, la participación en una conferencia), siendo necesario solamente la autorización previa descrita anteriormente.

## 5.2. Conflictos entre inversores

En ningún caso se debe animar a la realización de una operación por un inversor para beneficiar a otro, salvo que ambos conozcan sus diferentes posiciones y acepten expresamente realizar la operación.

Se deberá informar a los clientes de las vinculaciones, económicas o de otro tipo, que pudieran implicar conflicto de interés con ellos.

## 5.3. Conflictos entre SAM y sus inversores

En ningún caso se debe animar a la realización de una inversión por un cliente para beneficiar a otro, salvo que ambos conozcan sus diferentes posiciones y acepten expresamente realizar la operación. En este sentido, detallamos algunas situaciones que pueden dar lugar a la existencia de conflictos con clientes.

- **Diseño y lanzamiento de nuevos productos y servicios.** Todos los productos y servicios deberán estar adecuadamente aprobados de acuerdo con el gobierno y procedimiento establecido. En la evaluación de las propuestas, se deberá analizar e identificar si la venta o comercialización de los productos y servicios pueden derivar en un conflicto de interés en el sentido definido en esta política.

Si se identifica la existencia de un conflicto, se adoptarán medidas cautelares para minimizar su efecto, en caso de aprobarse el producto; y se determinarán las advertencias que deban facilitarse durante el proceso de comercialización o, en su caso, las correspondientes declaraciones que deban obtenerse de los clientes, con objeto de dar transparencia a dicho conflicto y que los potenciales clientes o clientes sean conocedores del mismo antes de tomar la decisión de inversión.

- **Segregación de funciones.** Se debe garantizar una adecuada segregación de funciones, jerárquica y física entre las actividades de gestión, administración, riesgos y control dentro de la Gestora.
- **Preasignación de órdenes.** El proceso de preasignación y contratación de operaciones se desarrolla en un marco formalizado y controlado con segregación de las diferentes funciones intervinientes, respetando los intereses de cada vehículo y sus inversores, y evitando situaciones de discriminación, de acuerdo con la política interna establecida.
- **Operaciones entre vehículos ("Cross trades").** Las operaciones de traspaso de activos entre vehículos pueden dar lugar al beneficio de un vehículo frente a otros, con un perjuicio de los partícipes, accionistas o inversores especialmente en el caso de traspaso de activos poco líquidos. SAM deberán contar con procedimientos que garanticen el análisis de conflicto de interés, registro y reporte periódico de estas operaciones.
- **Derechos de voto e implicación ("Engagement").** Los derechos de voto que otorgan ciertos instrumentos se deben ejercer en beneficio exclusivo de los accionistas o partícipes de cada vehículo, considerando sus intereses a largo plazo, así como las acciones de *Engagement* realizadas sobre las inversiones.
- **Ejecución de órdenes.** Al ejecutar órdenes a través de intermediarios financieros, pueden producirse incidencias derivadas del momento de la ejecución o de la transmisión de las mismas. Para esto, SAM cuenta con políticas de mejor ejecución que garantizan que este proceso se hace en el mejor interés de los partícipes, accionistas o inversores.

En este sentido, SAM opera por cuenta de sus clientes en diferentes mercados, donde la mejor ejecución para un mismo activo podrá diferir entre vehículos al emplear diferentes mercados, contrapartidas, zonas horarias, etc.

- **Actividad de análisis y provisión de informes<sup>2</sup>.** Esta actividad está sujeta a las normas previstas en el Código de Conducta en los Mercados de Valores y en todos aquellos procedimientos internos que sean

---

<sup>2</sup> Tendrá la consideración de informe de inversión a efectos de la normativa MiFID y la Ley del Mercado de Valores, el material o informe de análisis relativo a: (i) uno o varios instrumentos financieros u otros activos; (ii) los emisores o potenciales emisores de instrumentos financieros, o; (iii) que están estrechamente relacionados con un sector o un mercado determinado, de modo que se fundamentan las valoraciones sobre instrumentos financieros, activos o emisores en ese sector concreto. En este tipo de materiales o informes se

de aplicación que rigen la elaboración y aprobación de productos de análisis, sus contenidos y divulgación, e incluyen normas específicas para situaciones especiales y para la operativa por cuenta propia de los miembros del equipo de análisis.

Se deberá evaluar los tipos de informes periódicos emitidos sobre la situación de mercado, distribuidos tanto interna como externamente. Se deberá identificar si se realiza alguna actividad que pueda ser considerada como “Research”, en su caso, se deberá solicitar las licencias regulatorias adecuadas y reportarse internamente.

SAM dispondrá de mecanismos que contemplen medidas para la gestión de potenciales conflictos de interés que se pudieran llegar a producir con o entre los inversores a los que estén destinados los informes de situación de mercado. Asimismo, el Área de Risk & Compliance establecerá reglas sobre la provisión de informes, con especial consideración en aquellos servicios en los que no se puedan entregar de forma gratuita al estar prohibida la recepción de incentivos, como es el caso de la gestión discrecional de carteras de inversión y asesoramiento independiente.

- **Eventuales conflictos en el caso de distribución de vehículos de inversión y prestación de servicios.** El análisis y, en su caso, identificación y tratamiento de los posibles conflictos de interés en la prestación de estos servicios se realizará en los siguientes niveles:
  - a) En el procedimiento interno de aprobación de productos y servicios de la Gestora y el grupo Santander, se establece la necesidad de analizar los posibles conflictos de interés que se puedan generar entre la Gestora y el cliente, el vehículo o de sus inversores, o entre clientes, vehículos y sus inversores. En el caso de que, durante el proceso de aprobación de productos y servicios, se concluya que puede existir un potencial conflicto, se adoptarán las medidas pertinentes para gestionar adecuadamente el potencial conflicto y, si el producto llega a aprobarse, se indicarán las medidas adecuadas para minimizar sus efectos, y se establecerán las advertencias a realizar en el proceso de distribución y las manifestaciones a recabar del cliente en el mismo en aquellos casos en los las medidas adoptadas no puedan evitar la existencia de un posible perjuicio a los clientes.
  - b) Los Sujetos Afectados, al prestar servicios de inversión y/o auxiliares, deberán analizar al llevar a cabo estas actividades si existe alguna situación en la que pueda originarse un potencial conflicto de interés, distinto de los que se hayan identificado previamente por la Gestora, y en el caso de que así sea, cumplir con las medidas dispuestas en la presente Política.
- **Esquemas de remuneración de los equipos involucrados en procesos de comercialización.** Los esquemas de remuneración de los equipos involucrados en los procesos de comercialización deben estar diseñados de forma que eviten posibles conflictos de interés, que favorezcan la toma de decisiones que incrementen el riesgo y consideren de forma significativa aspectos relativos a la calidad de la venta y trato a inversores. Especialmente, no deben promover ventas de un producto o categoría de producto sobre otros de forma que se pueda derivar en contrataciones que no son la mejor opción disponible para el inversor o que resulten innecesarias o inadecuadas para el mismo.
- **Acceso de empleados a clases bonificadas.** En determinadas circunstancias un vehículo puede tener una clase de acceso para empleados y el Área de Risk & Compliance debe garantizar el control para evitar

---

recomienda o sugiere de forma explícita o implícita una estrategia de inversión, y se proporciona una opinión fundada sobre el valor o el precio actual o futuro de tales instrumentos o activos, o figuran de otro modo análisis y reflexiones originales y se formulan conclusiones basadas en datos nuevos o preexistentes que pueden utilizarse para fundamentar una estrategia de inversión.

menoscabo del resto de inversores. Asimismo, se considera también en este aspecto cualquier suscripción o reembolso en especie.

- **Otras pautas sobre conflictos de interés.** Ningún inversor deberá recibir tratamiento ni condiciones especiales, ni tampoco deberá inducirse a nadie para que ofrezca ese tratamiento o condiciones basándose en vínculos personales, familiares o de otro tipo.

Deberán evitarse las relaciones exclusivas con clientes que puedan dar lugar a vínculos personales excesivos o que restrinjan su acceso a otros empleados o canales de SAM.

Si no resulta posible evitar el conflicto mediante los anteriores criterios, antes de proporcionar un servicio susceptible de producir un conflicto de interés, deberá informarse adecuadamente a los inversores.

La revelación de conflictos de interés a los inversores deberá emplearse cuando las medidas organizativas o administrativas adoptadas para evitar que el conflicto sea lesivo a los intereses de los clientes no sean suficientes para garantizar, con un grado de certeza razonable, que se evitarán los mismos.

Se deberá informar a los inversores de las vinculaciones, económicas o de otro tipo, que pudieran implicar conflicto de interés con ellos.

#### 5.4. Conflictos entre SAM y Banco Santander S.A., como sociedad matriz

Los conflictos de interés pueden surgir cuando SAM pueda tener intereses contrapuestos respecto a los de Banco Santander, S.A., como sociedad matriz, o del Grupo en su conjunto, o como consecuencia de las diferentes líneas de autoridad y flujos de información establecidos entre la sociedad matriz y SAM.

Banco Santander, S.A., como sociedad matriz, deberá tener en cuenta los intereses de todas sus filiales y de qué modo dichos intereses contribuyen a los mantenidos a largo plazo por las filiales y el Grupo en su conjunto. Del mismo modo, las entidades de Grupo Santander deberán tener en cuenta los intereses del Grupo Santander en su conjunto y, en consecuencia, examinar también cómo las decisiones adoptadas a nivel de entidad pueden afectar al Grupo.

Banco Santander, S.A., como sociedad matriz del Grupo Santander, estructura el gobierno del Grupo Santander de manera que garantice la existencia de normas de gobierno y un sistema de control adecuado. En particular, Grupo Santander cuenta con un Sistema de Gobierno Interno que incluye:

- **El Modelo de Gobierno**, que establece los principios que regulan la relación entre el Grupo y sus filiales, así como la interacción que debe existir entre ellos en tres niveles:
  - i. El Consejo de Administración del Grupo y los Consejos de las filiales. El Grupo ha creado normas y procedimientos que regulan la estructura, composición, constitución y funcionamiento de los consejos y sus comisiones, además de otras normas y reglamentos relativos al nombramiento, remuneración y plan de sucesión de los miembros de los órganos de gobierno.
  - ii. El Grupo y los CEO/Country Heads.
  - iii. Los puestos clave que ejercen el control interno, funciones de apoyo y negocio en el Global & Corporate Headquarters y las filiales.

Para (ii) y (iii) el Modelo de Gobierno anterior establece, entre otras cuestiones, las normas y reglas pertinentes que se deberán seguir en relación a su nombramiento, fijación de objetivos, evaluación y establecimiento de la remuneración variable y la planificación de sucesión.

- **Marcos corporativos**, que establecen un enfoque común para cuestiones que se han considerado relevantes debido a su impacto en el perfil de riesgo del Grupo. Cada marco corporativo establece la manera en que el Grupo ejerce la supervisión y el control de sus filiales; y la participación del Grupo en determinadas decisiones importantes adoptadas por las filiales.

Todas las interacciones deberán realizarse de un modo colaborativo conforme a los marcos corporativos definidos. El Modelo de Gobierno establece el mecanismo que deberá aplicarse para la resolución de conflictos, con la participación en última instancia del puesto clave, Head Regional y/o CEO, presidentes de los Consejos de Administración o los órganos de gobierno más apropiados.

En este sentido se debe considerar:

- **Murallas chinas.** Existe separación funcional, jerárquica y física de la Gestora de otras entidades del Grupo Santander, existiendo barreras de información que impiden o controlan el intercambio de información; así como áreas separadas para impedir el flujo de información privilegiada o no pública ("murallas chinas") entre las entidades del Grupo Santander.
- **Research.** La información emitida por analistas de una sociedad del Grupo sobre recomendaciones de compra o venta de instrumentos financieros de otras entidades deberá ser analizada en el marco de la normativa con especial consideración en aquellos servicios en los que no se puedan entregar de forma gratuita al estar prohibida la recepción de incentivos, como es el caso de la gestión discrecional de carteras.
- **Operaciones vinculadas.** Este apartado se refiere a la suscripción de instrumentos financieros emitidos, patrocinados o que participe de alguna forma<sup>3</sup> una entidad del Grupo que se adquiera por cuenta de un vehículo de SAM, deberá tener un análisis sobre la existencia de conflictos de interés. Las unidades de SAM deberán contar con controles que garanticen este análisis. En estos casos será de aplicación los parámetros establecidos en el procedimiento de Operaciones Vinculadas aplicable a SAM.

Se deberá seguir los principios establecidos para la operativa con partes vinculadas y adicionalmente se realizará un análisis específico para la gestión de estos conflictos, aplicando mitigantes adecuados (existencia de comités de inversiones en los vehículos, realización de operaciones a precios de mercado, análisis de asignación de operaciones, etc.).

## 5.5. Conflicto entre SAM y los miembros de su órgano de administración

Se refiere a la posible concurrencia de un conflicto potencial entre los intereses de SAM y los intereses privados de los miembros que componen su Órgano de Administración que podría tener una influencia negativa para el desempeño de sus funciones y responsabilidades como miembro de este Órgano.

---

<sup>3</sup> Por ejemplo, como asesor legal, colocador de la emisión, estructurador, etc.

Los conflictos de interés que afectan a los consejeros de SAM en esta condición se resolverán de acuerdo con el Reglamento del Consejo y por aplicación de esta política en cuanto sea compatible con aquel.

Los miembros del órgano de administración actuarán en interés de todos sus accionistas y, si al mismo tiempo, (i) ostentan un cargo en el Consejo de Administración de una entidad; (ii) ostentan un cargo ejecutivo; o (iii) pertenecen al Consejo de Administración de otra entidad del Grupo Santander, tendrán en cuenta ambos intereses.

Los miembros del Consejo de Administración están sujetos a la normativa local aplicable, los reglamentos de los consejos locales y a las mejores prácticas en esta materia.

En este sentido, los miembros del órgano de administración deberán:

- Actuar conforme al deber de lealtad con el que deben cumplir sus funciones, actuando de buena fe y en el mejor interés de la entidad.
- Actuar de conformidad con los criterios y principios establecidos en las políticas corporativas, promoviendo la buena gobernanza y siguiendo las normas del Grupo.
- Lograr y mejorar el conocimiento requerido para llevar a cabo las funciones y responsabilidades que les han sido asignadas.
- Informar de otras obligaciones profesionales y los órganos de gobierno a los que pertenecen.
- Abstenerse de:
  - Usar el nombre de SAM o del Grupo Santander o su condición como consejero para influir indebidamente en transacciones privadas.
  - Usar activos corporativos, incluida la información confidencial de la Entidad, para fines privados.
  - Aprovechar las oportunidades de negocio que brinda SAM o el Grupo Santander a cuyo consejo pertenezca.
  - Obtener ventajas o remuneraciones de terceros fuera de la Entidad y el Grupo relacionadas con el desempeño de sus funciones.
  - Participar en un negocio, por cuenta propia o de terceros, que suponga una competencia efectiva actual o potencial con el negocio de la Entidad o que, en su defecto, cree una situación de conflicto permanente con los intereses de la Entidad. Además, deben revelar cualquier interés directo o indirecto que mantengan ellos u otras personas vinculadas en el capital de una empresa que se encuentre en situación de competencia efectiva con SAM o del Grupo Santander.
  - Realizar, o sugerir que una persona realice transacciones con participaciones o acciones de SAM o del Grupo Santander o de filiales asociadas o vinculadas respecto a las cuales, debido a su posición, poseen información privilegiada o reservada, siempre que esta información no sea de dominio público.
  - Participar en deliberaciones y votar resoluciones o decisiones en relación con las cuales ellos, o cualquier persona vinculada a ellos, se vean afectados por un conflicto de intereses, ya sea de manera directa o indirecta.

SAM cuenta con la oportuna normativa interna para regular la realización de transacciones con partes vinculadas, que establece los casos en que se requiera la autorización del Consejo de Administración o de otro órgano corporativo. Las transacciones entre partes vinculadas y miembros del consejo deben identificarse y comunicarse de acuerdo con los requisitos locales aplicables.

Las transacciones con partes vinculadas deberán evaluarse teniendo en cuenta el principio de igualdad de trato entre todos los accionistas y las condiciones de mercado imperantes.

## 5.6. Conflictos entre SAM y sus principales socios de negocio, terceros proveedores e intermediarios

SAM no podrá anteponer su interés vulnerando o haciendo incompatibles los intereses de proveedores de servicios, intermediarios, socios comerciales o consultores y asesores. Así, en la actividad de SAM se pueden dar conflictos con terceros, entre otros, en las siguientes circunstancias:

- **Procesos de selección de gestoras y fondos de terceros.** El proceso de selección de gestoras de activos como socios de negocio (gestión de mandatos) debe garantizar el adecuado análisis de acuerdo con los requerimientos internos y regulatorios.

Adicionalmente, la selección de fondos de terceros debe garantizar el cumplimiento de la normativa interna y la elección de clases con condiciones más económicas a las que pueden acceder los vehículos.

- **Intermediarios financieros.** Los intermediarios financieros son seleccionados según criterios objetivos e independientes, de acuerdo con los procedimientos internos establecidos y siguiendo las políticas de mejor ejecución implantadas localmente.
- **Distribuidores.** Las entidades terceras que actúen como distribuidores de los productos de SAM deben ser seleccionadas de acuerdo con los procedimientos internos y la normativa en vigor.
- **Sociedad Depositaria y Custodio<sup>4</sup>.** La selección de sociedad depositaria y el custodio, debe estar basada en criterios de selección objetivos e independientes, de acuerdo con los procedimientos internos establecidos y garantizando una adecuada segregación de funciones.
- **Incentivos pagados o percibidos de terceros.** SAM dispone de procedimientos que garantizan que estos incentivos (i) poder justificarse como necesarios para la prestación del servicio o distribución del producto; o (ii) estar diseñados para proveer un servicio adicional; o (iii) mejorar su calidad. Asimismo, se debe garantizar que se informa al cliente con anterioridad a la prestación del servicio de la naturaleza y cuantía de los mismos. Distinguimos:
  - **Incentivos monetarios.** las comisiones percibidas por el tercero deben ser reintegradas al vehículo que ha recibido el servicio.
  - **Incentivos no monetarios ("Soft dollar").** La existencia de incentivos no monetarios debe ser objeto de un análisis específico y validado por el área local de Risk & Compliance. En este sentido habrá que contar con procedimientos para garantizar una adecuada selección de proveedores de Research, de acuerdo con las normativas locales.

---

<sup>4</sup> En función de la geografía, esta actividad comprendería los administradores de fondos, Registrar Transfer Agents, etc.

- **Proveedores de productos o servicios.** Los empleados no podrán participar en procesos para comprar productos o servicios para SAM con empresas o personas con las que tengan vínculos económicos o familiares. En este sentido:
  - Deben evitarse todo tipo de interferencias que puedan afectar la imparcialidad u objetividad al comprar suministros y servicios o al establecer condiciones económicas.
  - Siempre que sea posible, se deben evitar las relaciones exclusivas con proveedores de productos y servicios.
  - Se prohíbe otorgar tratamiento o condiciones laborales especiales basadas en lazos personales o familiares.
  - No se podrá participar en procedimientos para la contratación de productos o servicios para SAM con sociedades o personas con las que el empleado tenga algún vínculo económico o familiar.

## 6. Procesos clave

Deben establecerse procesos para garantizar la oportuna identificación, prevención y gestión de los conflictos de interés con una adecuada asignación de responsabilidades, tal y como se detalla a continuación. La gestión de conflictos de interés en SAM deberá seguir los siguientes principios:

- **Gestión adecuada de conflictos de intereses.** Para la adecuada gestión de los distintos tipos de conflictos de interés que puedan surgir en SAM, se establecerán, entre otros los siguientes medios:
  - Normativas internas, controles y disposiciones organizativas diseñadas para prevenir los conflictos de interés que puedan surgir y en su caso, mitigar los riesgos asociados a éstos.
  - Formación a los empleados y a los miembros del Consejo de Administración que les permitan identificar, escalar y gestionar los conflictos de interés.
  - Mecanismos o procesos de gobernanza específicos para comunicar y resolver los conflictos de interés, y en caso necesario aplicar las sanciones disciplinarias correspondientes a quienes incumplan la presente política.
  - Asignación de funciones y responsabilidades de manera clara, asegurando un entorno de control interno, de acuerdo con el modelo de las tres líneas de defensa.
  - Segregación de obligaciones para la prestación de servicios, o atribución de responsabilidades de supervisión y reporte para actividades que puedan generar un conflicto de interés entre diferentes personas.
  - Procedimientos adecuados para operaciones con partes vinculadas. Estas operaciones deberán hacerse en condiciones de mercado.
  - Establecimiento de barreras de información, incluida la separación física de ciertas líneas o unidades de negocio cuando proceda, de conformidad con los códigos de conducta aplicables u otra normativa interna.
- **Proceso de escalado.** Los empleados deberán seguir el proceso de escalado interno establecido en SAM en relación con los conflictos de interés, informando a su supervisor inmediato, y al Área de Risk &

Compliance sobre la existencia y naturaleza del conflicto, quien mantendrá un registro de conflictos, disponible a los efectos regulatorios oportunos.

Adicionalmente, en caso de duda sobre la posible concurrencia de un conflicto de interés, los empleados podrán dirigir sus consultas al Área de Risk & Compliance .

- **Resolución.** Los conflictos de interés estarán adecuadamente documentados, comunicados y gestionados, atendiendo a su naturaleza y relevancia.

A tal efecto, se documentará: la descripción del conflicto de interés, la propuesta de gestión del conflicto; la resolución adoptada, en su caso y la identificación de las personas, el puesto clave y/o los órganos de gobierno implicados.

La resolución de los conflictos de interés del personal corresponde al responsable de la unidad afectada, el cual tomará la decisión adecuada sobre el conflicto en cuestión. Si un conflicto de interés concreto surge en dos unidades, será resuelto por el responsable en ambas unidades afectadas.

En caso de que el conflicto de interés pudiera afectar a otras entidades del Grupo Santander o al Grupo en su conjunto se aplicará el mecanismo de resolución recogido en el Modelo de Gobierno, como corresponda.

- **Gobierno.** La gestión de los conflictos de interés se llevará a cabo por los titulares de los puestos clave o por los órganos de gobierno, de acuerdo con las funciones y responsabilidades que tengan asignadas.

El órgano de gobierno tendrá en cuenta los posibles conflictos de interés al determinar su composición. Asimismo, se espera que todos los miembros del órgano de gobierno revelen los conflictos de interés en que puedan estar incurso a medida que surjan.

El secretario del órgano de gobierno debe ser responsable de mantener la documentación relacionada con el conflicto y conservar la documentación acreditativa que constata cómo se gestionó y se resolvió finalmente.

Además, se podrán utilizar los repositorios que ya existen en las entidades del Grupo Santander para registrar el conflicto de interés, según corresponda. En particular, la función de Risk & Compliance mantendrá y actualizará periódicamente un registro de los tipos de inversión y servicios auxiliares prestados por SAM o en su nombre, en los que ha surgido o puede surgir un conflicto de interés en el caso de un servicio en curso.

En el caso de servicios vigentes, este registro especificará los procedimientos y medidas adoptados para cualquier posible conflicto de interés.

**Comunicación de irregularidades.** Además del proceso ordinario de comunicación y escalado, los empleados podrán usar el Canal Abierto establecido en el Código General de Conducta, cuando proceda.

- **Registro.** La Gestora mantendrá y actualizará regularmente un registro de todas las situaciones (tanto en el ámbito de gestión, administración, representación y distribución de vehículos, como en relación a servicios de inversión y/o auxiliares o una combinación de los mismos) en las que, o bien, haya surgido un conflicto de interés que haya supuesto un posible riesgo a los intereses de uno o más clientes, vehículos y sus inversores o bien, si se trata de una actividad en curso, pueda surgir un conflicto de interés.

En dicho registro se especificarán los procedimientos y medidas que se hayan adoptado en relación con los potenciales conflictos de interés, siendo el responsable del mantenimiento de este registro el departamento de Risk & Compliance .

El Consejo de Administración de la Gestora recibirá con frecuencia, y al menos anualmente, dentro de los informes elaborados por el Área de Risk & Compliance sobre el grado de cumplimiento de esta política, y de las situaciones en las que haya surgido un conflicto de interés, o bien, si se trata de una actividad en curso, pueda surgir tal conflicto, que no haya sido adecuadamente resuelto, pudiendo suponer algún conflicto de interés perjudicial para el cliente, el vehículo o sus inversores.

El Registro de conflictos de interés será mantenido durante un periodo mínimo de cinco (5) años, a contar desde el momento en que el conflicto de interés o potencial conflicto de interés sea identificado, debiendo también guardarse por el mismo periodo de tiempo cualquier cambio realizado en el mismo.

## 7. Incumplimiento de la política

El incumplimiento de esta política podrá dar lugar a las sanciones laborales, incluido el despido, sin perjuicio de las administrativas o penales que, en su caso, puedan también resultar de ello.

## 8. Gobierno de la política

El Área de Risk & Compliance de SAM es responsable de la titularidad de esta política. El Área de Risk & Compliance de SAM es responsable de la interpretación de la política. Esta Política entrará en vigor desde la fecha de aprobación por el órgano pertinente. Su contenido será objeto de revisión periódica, realizándose los cambios o modificaciones que se consideren convenientes.

## 9. Control de cambios

Versión	Área responsable	Descripción	Comité aprobación	Fecha aprobación
1	Risk & Compliance	Aprobación de la Política de Conflictos de Interés	Consejo de Administración de SAM	13.12.2023

## 10. Anexo I

A continuación, se indican la lista de categorías generales de conflictos de intereses y actividades, servicios, decisiones o transacciones, facilitado de manera general y a título ilustrativo sin que tenga carácter exhaustivo.

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
Empleados	Mala conducta	Comportamiento inadecuado y/o no diligente. El conflicto de interés no se comunica ni se evita.
	Transacción de partes vinculadas	Financiación o suministros de productos y servicios y otro material a partes vinculadas (personas o entidades).
	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Competencia	Realizar actividades o servicios, directa o indirectamente, en el mismo sector o actividades similares o análogas.
	Prácticas de remuneración	Promoción de actividades y/o participación directa o indirecta en los procesos decisorios que puedan aumentar la remuneración actual, futura o potencial de altos directivos o del resto de empleados.
	Incentivos	Incentivos pagados o recibidos de terceros con respecto al suministro o venta de productos de servicios a los clientes.

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
Clientes	Mala conducta	Comportamiento inadecuado y/o no diligente. El conflicto de interés no se comunica ni se evita.
	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Prácticas de remuneración	Promoción de actividades y/o participación directa o indirecta en los procesos decisorios que puedan aumentar la remuneración actual, futura o potencial de altos directivos o del resto de empleados.
	Incentivos	Incentivos pagados o recibidos de terceros con respecto al suministro o venta de productos de servicios a los clientes.
	Informes de Mercados	Suministro de informes de mercados que pueden promover la decisión de inversión.

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
Vehículos gestionados	Mala conducta	Comportamiento inadecuado y/o no diligente. El conflicto de interés no se comunica ni se evita.
	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Prácticas de remuneración	Promoción de actividades y/o participación directa o indirecta en los procesos decisorios que puedan aumentar la remuneración actual, futura o potencial de altos directivos o del resto de empleados.
	Incentivos	Incentivos pagados o recibidos de terceros con respecto al suministro o venta de productos de servicios a los clientes.
	Operaciones Vinculadas	Ejecución de operaciones que tengas la consideración de vinculadas (una entidad del grupo actúa como emisor, colocador, intermediario o depositario) y esto genera un potencial conflicto de interés.

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
SAM y Grupo Santander	Transacciones corporativas	Voluntad de realizar o llevar a cabo transacciones corporativas (como se define en el Procedimiento de Operaciones de Desarrollo Corporativo).
	Transacciones comerciales externas	
	Mala conducta	Comportamiento inadecuado y/o no diligente. El conflicto de interés no se comunica ni se evita.
	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Flujo de información	Limitarse a proporcionar la información necesaria para consolidar o informar el objetivo. Resistencia a mantener una interacción colaborativa y productiva.
	Nombramiento	Discrepancias por intereses contrapuestos en la propuesta y en la realización del proceso para el nombramiento de miembros del consejo o de personas clave.
	Fijación de objetivos y valoración	Rechazo o discrepancias en relación con el establecimiento de objetivos y procesos de evaluación, así como resistencia a llevar a cabo estos procesos de manera cronológica y/o siguiendo las normas definidas.
	Prácticas de remuneración	Promoción de actividades y/o participación directa o indirecta en los procesos decisorios que puedan aumentar la remuneración actual, futura o potencial del miembro del Consejo de Administración y de los empleados. Actividades que pueden surgir en las cláusulas malus y restitución. Discrepancias por intereses contrapuestos respecto a las decisiones de remuneración individual y/o en la ejecución del proceso correspondiente.
	Ejecución de procesos clave	Resistencia, retraso o colaboración no diligente para la realización oportuna de los procesos Clave del Grupo, así como diferencias de opinión con respecto a los procesos clave definidos por el Grupo en cada momento (al menos, planificación de la estrategia "Sxx", planificación "Pxx", y decisión de presupuesto, capital y liquidez).
	Capital	Decisión con respecto al capital (emisión y asignación), dividendo y emisión de deuda u otros instrumentos financieros que pueden afectar al Grupo en su totalidad o de manera potencial.
Liquidez	Decisión relevante con respecto a la administración de liquidez que pueda afectar real o potencialmente al Grupo en su conjunto.	

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
Miembro del Consejo de Administración	Mala conducta	Comportamiento inadecuado y/o no diligente. El conflicto de interés no se comunica ni se evita.
	Financiación	Financiación o suministros de productos y servicios y otro material.
	Transacción de partes vinculadas	Financiación o suministros de productos y servicios y otro material a partes vinculadas (personas o entidades).
	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Competencia	Realizar actividades o servicios, directa o indirectamente, sobre el mismo sector o actividades similares o análogas a las de las entidades del Grupo Santander.

	Prácticas de remuneración	Promoción de actividades y/o participación directa o indirecta en los procesos decisorios que puedan aumentar la remuneración actual, futura o potencial del miembro del Consejo.
	Pertenencia a varios órganos de gobierno	Desarrollo de varias funciones en los órganos de gobierno de las entidades del Grupo Santander (doble sombrero).

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
Accionistas cualificados	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Derechos de voto	Interacciones individuales entre las entidades del Grupo Santander y los accionistas cualificados.
	Transacciones relevantes	Transacciones, actividades o servicios prestados por las entidades del Grupo Santander a algún inversor cualificado o partes vinculadas por cualquiera de las entidades que pertenecen al Grupo Santander.

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
Terceros	Mala conducta	Comportamiento inadecuado y/o no diligente. El conflicto de interés no se comunica ni se evita.
	Transacciones relevantes	Transacciones, actividades o servicios prestados por las entidades del Grupo Santander a algún inversor cualificado o partes vinculadas por cualquiera de las entidades que pertenecen al Grupo Santander.
	Transacción de partes vinculadas	Financiación o suministros de productos y servicios y otro material a partes vinculadas (personas o entidades).
	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Competencia	Realizar actividades o servicios, directa o indirectamente, sobre el mismo sector o actividades similares o análogas a las de las entidades del Grupo Santander.

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
Línea de negocio / Unidad	Transacciones corporativas	Voluntad de realizar o llevar a cabo transacciones corporativas (como se define en el Procedimiento de Operaciones de Desarrollo Corporativo).
	Transacciones comerciales externas	
	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Competencia	Realizar actividades o servicios, directa o indirectamente, sobre el mismo sector o actividades similares o análogas a las de las entidades del Grupo Santander.

Categoría del conflicto	Tipo de posible conflicto de intereses	Actividad, servicio, decisión o transacción
Entre entidades de	Transacciones corporativas	Voluntad de realizar o llevar a cabo transacciones corporativas (como se define en el Procedimiento de Operaciones de Desarrollo Corporativo).

Grupo Santander	Transacción de partes vinculadas	
	Mala conducta	Comportamiento inadecuado y/o no diligente. El conflicto de interés no se comunica ni se evita.
	Confidencialidad	Acceso y uso de información confidencial, interna o secreta sujeta al deber de protección.
	Competencia	Realizar actividades o servicios, directa o indirectamente, sobre el mismo sector o actividades similares o análogas a las de las entidades del Grupo Santander.