Los sectores de innovación se benefician en un menor grado de la reapertura económica

Con el avance de la vacunación, los gobiernos están relajando las medidas de restricción y las expectativas de crecimiento económico para los próximos trimestres se están revisando fuertemente al alza. Los datos económicos recientes han sorprendido de forma muy positiva y eso está teniendo un impacto significativo en los sectores bursátiles e índices más sensibles al ciclo económico. Por el contrario, **las empresas con mayor sesgo a crecimiento e innovación no están gozando del favor de los inversores que acentúan la rotación hacia los sectores más tradicionales de la economía**. Continúa por tanto la inversión de la tendencia del año pasado, cuando la pandemia ralentizó la actividad económica y los inversores se volcaron en acciones de empresas tecnológicas que muchos creían que podrían beneficiarse de la crisis. Ahora se espera que la actividad empresarial aumente hasta su nivel más alto en al menos cuatro décadas, impulsando a los inversores hacia las acciones de fabricantes, empresas energéticas y otras vinculadas al crecimiento económico.

En nuestra opinión, los **factores que han impactado de forma coyunturalmente negativa a las temáticas de Future Wealth** (tales como la falta de suministro de semiconductores o las medidas regulatorias negativas en China y Estados Unidos con la moratoria en las patentes de vacunas) deberían tener menor impacto. **Las perspectivas de la renta variable siguen siendo positivas, impulsadas por la recuperación económica y de los beneficios, pero el mercado está muy atento al incipiente proceso de tensionamiento monetario.**

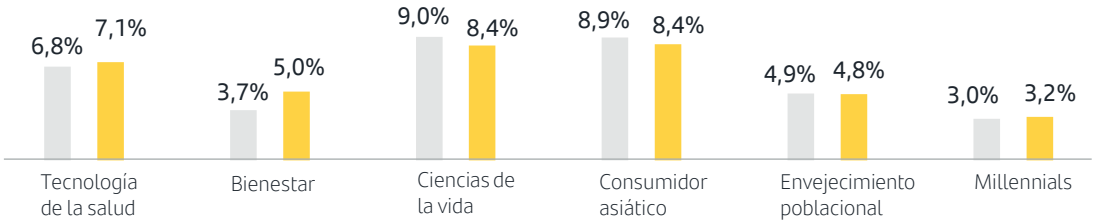
Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

Durante el mes de mayo se ha hecho un rebalanceo del fondo en las tres grandes temáticas. Se ha aumentado el peso en Future Society en 0,9%, se ha disminuido cerca de un 2,6% en Future Tech y, se ha recortado en 0.5% la exposición en Future Planet. Al interior de estas tres temáticas, como se puede observar en la tabla de abajo, también se ha hecho un rebalanceo entre subtemáticas a través de la inversión en subyacentes adicionales que permiten al fondo tener aún más diversificación, respetando siempre la pureza de las temáticas.

Evolución de los pesos de las temáticas en los vehículos Future Wealth

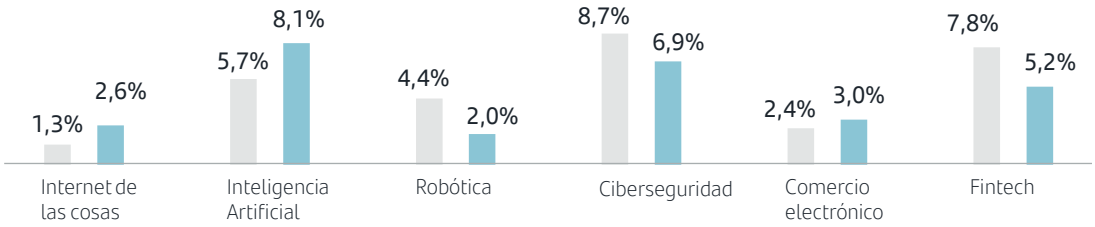
future society

36,2% Anterior — 37,2% Actual



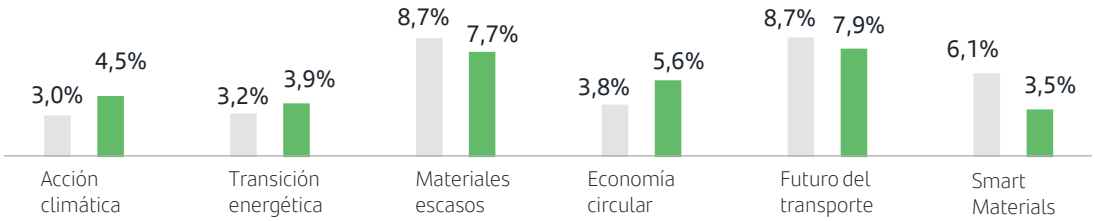
future tech

30,2% Anterior — 27,7% Actual



future planet

33,4% Anterior — 32,9% Actual



Comentario de mercado de las temáticas de Future Wealth (*)

future society	Ciencias de la Vida	Tecnología de la Salud	Bienestar	Millennials	Envejecimiento Población	Consumidor Asiático
Retorno mensual (Mayo 2021)	-3,1%	-4,8%	+1,0%	-3,2%	+1,4%	-2,0%
Retorno últimos 12 meses	+17,6%	+25,0%	+15,8%	+41,8%	+22,7%	+24,3%

El gobierno del presidente Joe Biden anunció a comienzos de mayo que iniciaba negociaciones en la Organización Mundial del Comercio para **la exención de los derechos de propiedad intelectual como un medio para aumentar el suministro de vacunas**. Esta noticia provocó una reacción negativa en las empresas de biotecnología y en la temática de *Healthcare Innovation* (tecnología de la salud) dada la importancia que los ingresos de propiedad intelectual tienen para este tipo de compañías. El **posible aumento de la tasa impositiva corporativa anunciada por el presidente demócrata para financiar el plan de infraestructuras** (American Jobs Plan) también pesó sobre las empresas más representativas del sector tecnológico y que no se benefician tanto de los programas de inversión. Las temáticas que experimentaron mejor comportamiento fueron las de Bienestar y Envejecimiento de la Población.

future tech	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (Mayo 2021)	-3,2%	-1,8%	-2,9%	-3,3%	-3,5%	-1,1%
Retorno últimos 12 meses	+28,6%	+32,4%	+70,8%	+31,6%	+25,1%	+24,3%

La escasez de semiconductores no solo se ha convertido en una auténtica pesadilla para toda la industria tecnológica, muy afectada por el desabastecimiento. Las empresas relacionadas con las temáticas de Inteligencia Artificial y Robótica se están viendo especialmente perjudicadas en sus objetivos de crecimiento de corto plazo por estos problemas de suministro y en general han tenido recortes en sus cotizaciones en las últimas semanas. Las temática de Fintech también ha estado afectada negativamente por la **volatilidad en el precio de bitcoin** y sus implicaciones en las empresas que utilizan la tecnología blockchain. Sin embargo, tanto los resultados presentados en el primer trimestre como las perspectivas de largo plazo siendo muy favorables para las empresas en las que invierte la temática de Future Tech. No obstante, estamos evaluando en que medida este problema del aprovisionamiento de semiconductores puede solucionarse en los próximos meses.

future planet	Transición Energética	Acción Climática	Materiales Escasos	Economía Circular	Smart Materials	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Mayo 2021)	-2,0%	+0,5%	+1,5%	+2,2%	+0,6%	-1,5%
Retorno últimos 12 meses	+35,3%	+43,0%	+40,4%	+36,2%	+50,9%	+21,2%

Las compañías englobadas en Transición Energética mantuvieron la corrección iniciada en el mes de febrero por recogida de beneficios después del extraordinario rally de los últimos 12 meses. La **subida de los precios de las materias primas, los problemas de suministros de semiconductores y la escasez de polisilicio, utilizado para las celdas fotoeléctricas, está afectando especialmente a la energía solar.** Las temáticas con **mejor comportamiento en el último mes** se centran en **Economía Circular y Materiales Escasos (agua).** El nuevo gobierno de Biden ha anunciado un plan ambicioso de inversión en infraestructuras (American Jobs Plan) en donde la inversión en energías renovables y en infraestructuras de transición energética tienen un protagonismo importante.

(*) El comportamiento de las temáticas está basado en los benchmarks internos definidos por el equipo de inversión de Future Wealth. Están basados en vehículos de inversión disponibles en el mercado (ETFs o fondos de inversión) y que son representativos de la temática de innovación. El performance de los fondos Future Wealth está relacionado con el comportamiento de estos 18 benchmarks pero también incorpora otros vehículos adicionales por criterios de diversificación y por posicionamiento táctico en otras subtemáticas. Fuente: Bloomberg. Datos de rentabilidad en EUR.

Los rendimientos pasados de estos índices de referencia y de los vehículos seleccionados dentro de la estrategia Future Wealth no son indicativos del performance futuro.

Rentabilidad de las temáticas

Private Banking

Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
32,89% Energy Transition	15,5% Energy Transition	10,06% Energy Transition	27,45% Internet of Things	10,04% Circular Economy	5,1% Millennials	2,24% Circular Economy
23,44% Internet of Things	10,92% Cybersecurity	9,66% Asian Consumers	3,79% Ageing Population	8,86% Internet of Things	4,6% Artificial Intelligence	1,52% Scarce Resources
17,6% Artificial Intelligence	8,88% Internet of Things	7,22% Life Sciences	3,38% E-Commerce	7,22% Climate Action	4,0% Health Tech	1,43% Ageing Population
13,97% Smart Materials	6,92% Life Sciences	6,43% Internet of Things	2,97% Circular Economy	7,17% Wellness	3,3% Scarce Resources	1,02% Wellness
13,4% Life Sciences	6,3% Health Tech	6,34% Artificial Intelligence	2,49% Smart Materials	7,09% Scarce Resources	3,1% Fintech	0,59% Smart Materials
11,44% Climate Action	4,37% Smart Materials	4,29% Cybersecurity	2,41% MSCI ACWI	6,42% Ageing Population	3,0% Future of Transport	0,52% Climate Action
11,17% Millennials	4,18% Future Wealth	4,28% Smart Materials	2,17% Scarce Resources	6,03% MSCI ACWI	2,9% Life Sciences	-0,01% MSCI ACWI
10,73% Robotics	4,04% Robotics	3,83% Millennials	2,09% Future of Transport	5,90% Smart Materials	2,2% Wellness	-1,06% Cybersecurity
10,48% E-Commerce	3,89% E-Commerce	3,54% Health Tech	1,75% Millennials	5,78% Future of Transport	2,2% Cybersecurity	-1,50% Future of Transport
10,45% Circular Economy	3,75% Scarce Resources	2,91% Future Wealth	1,68% Future Wealth	4,03% Fintech	2,2% MSCI ACWI	-1,75% Robotics
10,37% Future Wealth	3,36% Fintech	2,47% Robotics	1,61% Climate Action	2,24% Cybersecurity	1,8% E-Commerce	-1,96% Asian Consumers
10,29% Cybersecurity	3,28% Artificial Intelligence	1,78% Climate Action	1,55% Artificial Intelligence	2,18% E-Commerce	1,6% Future Wealth	-1,98% Energy Transition
9,89% Future of Transport	3,22% Millennials	0,71% Scarce Resources	1,29% Fintech	2,01% Future Wealth	1,5% Climate Action	-2,93% Artificial Intelligence
9,61% Fintech	2,94% Ageing Population	0,25% MSCI ACWI	0,8% Wellness	1,77% Robotics	1,4% Ageing Population	-3,13% Future Wealth
9,38% MSCI ACWI	2,61% Climate Action	0,15% Fintech	0,77% Robotics	-0,25% Millennials	0,6% Smart Materials	-3,13% Life Sciences
8,81% Ageing Population	2,3% MSCI ACWI	-0,03% E-Commerce	0,73% Asian Consumers	-1,84% Asian Consumers	0,2% Robotics	-3,15% Millennials
8,15% Scarce Resources	2,03% Wellness	-0,16% Future of Transport	-2,39% Energy Transition	-1,97% Artificial Intelligence	-0,2% Circular Economy	-3,23% Internet of Things
7,73% Health Tech	1,3% Asian Consumers	-0,21% Wellness	-2,84% Health Tech	-2,97% Energy Transition	-0,8% Asian Consumers	-3,35% E-Commerce
5,04% Wellness	1,17% Circular Economy	-0,44% Circular Economy	-4,75% Cybersecurity	-4,55% Life Sciences	-5,3% Energy Transition	-3,55% Fintech
-0,11% Asian Consumers	1,09% Future of Transport	-0,61% Ageing Population	-7,21% Life Sciences	-5,30% Health Tech	-6,3% Internet of Things	-4,77% Health Tech

2020	YTD 2021
167,3% Energy Transition	16,00% Circular Economy
85,85% Artificial Intelligence	15,49% Scarce Resources
76,65% Internet of Things	14,30% Smart Materials
43,15% Millennials	12,74% Climate Action
39,56% Health Tech	12,59% Ageing Population
34,65% Robotics	11,12% MSCI ACWI
34,36% Life Sciences	11,07% Wellness
31,43% Fintech	8,36% Future of Transport
30,28% Cybersecurity	7,03% Artificial Intelligence
29,52% E-Commerce	6,80% Millennials
20,83% Climate Action	5,85% Asian Consumers
19,56% Asian Consumers	5,27% E-Commerce
19,47% Smart Materials	3,69% Future Wealth
12,04% Future Wealth	2,91% Cybersecurity
9,55% Circular Economy	2,79% Robotics
7,72% Scarce Resources	-0,14% Internet of Things
6,65% MSCI ACWI	-1,50% Fintech
6,64% Future of Transport	-2,45% Health Tech
0,76% Ageing Population	-4,82% Energy Transition
-0,13% Wellness	-7,49% Life Sciences

Fuente: Bloomberg. Datos en EUR

Temática del Mes

Asian Consumers | El futuro del consumo está en Asia

Uno de los acontecimientos más dramáticos de los últimos 30 años ha sido el **aumento vertiginoso del consumo en Asia y su integración en las corrientes mundiales de comercio, capital, talento e innovación**. En las próximas décadas, las economías asiáticas pasarán de participar en esas corrientes a determinar su forma y dirección. De hecho, en muchas áreas –desde el Internet hasta el comercio y los bienes de lujo- ya lo están haciendo. La cuestión ya no es la rapidez con la que Asia participa en el crecimiento global, sino cómo va a liderarlo en muchos campos.

Si miramos hacia el futuro, **el crecimiento del consumo en Asia está apoyado por cuatro megatendencias: demografía favorable, el aumento de los niveles de renta, los cambios geopolíticos y los vientos de cola digitales**. Los niveles de renta en Asia están aumentando, y se espera que el PIB regional per cápita crezca un 4% anual hasta alcanzar los 6.600 dólares en 2030, lo que hará que muchas categorías de productos alcancen puntos de inflexión de acceso al consumo.

Aviso Legal

El presente informe ha sido elaborado por Wealth Management & Insurance Division, una unidad de negocio global de Banco . S.A ("WM&I", junto con Banco , S.A. y sus filiales serán denominadas en adelante, ""). Contiene información recopilada de diversas fuentes y de terceros. Todas estas fuentes se consideran fiables, si bien la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni de forma expresa ni implícita, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este informe no deben considerarse irrefutables y pueden diferir, o ser de cualquier forma inconsistentes o contradictorias con las opiniones expresadas, bien sea de forma oral o escrita, o con las recomendaciones o decisiones de inversión adoptadas por otras unidades de .

El presente informe no ha sido preparado y no debe ser considerado en función de ningún objetivo de inversión. Ha sido realizado con fines exclusivamente informativos. El informe se ha elaborado principalmente con fines educativos y no está destinado a ser considerado como un pronóstico, investigación o asesoramiento de inversión, y no es una recomendación, oferta o solicitud para comprar o vender cualquier valor o para adoptar cualquier estrategia de inversión. Las empresas que figuran en el informe son sólo ejemplos ilustrativos y no constituyen una recomendación de inversión.

Este material puede contener información "con miras a futuro" que no es de naturaleza puramente histórica. Dicha información puede incluir, entre otras cosas, proyecciones y pronósticos. Ninguna manifestación hecha en este documento sobre cualquier rendimiento aquí presentado puede tomarse como un factor de consideración a la hora de seleccionar un producto o una estrategia de inversión.

y sus respectivos consejeros, representantes, abogados, empleados o agentes no asumen ningún tipo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño relacionado o que pueda surgir del uso de todo o de parte de este informe.

En cualquier momento, (o sus empleados) pueden tener posiciones alineadas o contrarias a lo establecido en este informe.

La información contenida en esta presentación es confidencial y pertenece a . Este informe no puede ser reproducido entera o parcialmente, distribuido, publicado o entregado, bajo ninguna circunstancia, a ninguna persona, ni se debe emitir información u opiniones sobre este informe sin que sea previamente autorizado por escrito, caso por caso, por WM&I.

Cualquier material de terceros (incluidos logotipos y marcas comerciales) ya sea literario (artículos / estudios / informes / etc. o extractos de los mismos) o artístico (fotos / gráficos / dibujos / etc.) incluido en este informe / publicación está registrado a nombre de sus respectivos propietarios y sólo se reproducen de acuerdo con prácticas leales en materia industrial o comercial."

© Banco , S.A. 2021. Todos los derechos reservados .