El mundo se debate entre la inflación y el conflicto geopolítico

Los mercados financieros se han enfrentado en el mes de febrero a dos fuerzas importantes: **la inflación superando máximos de décadas** y la necesidad de una normalización de la política monetaria y, la **escalada en el conflicto Rusia-Ucrania** con **las consecuencias económicas** que vendrán a continuación.

Se esperaba que, por efecto base, para el inicio de 2022 viésemos una inflación que empezaba a ceder, pero no ha sido el caso. Los **componentes mas persistentes, salarios y precios de la vivienda, han subido y no se diluyen fácilmente en el tiempo**.

La **escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania** afecta el panorama económico en dos sentidos: en primer lugar, **más inflación** por el aumento de los precios del petróleo y el gas y de los productos agrícolas. En segundo lugar**, menor crecimiento**. Las sanciones impuestas a Rusia tienen claras consecuencias económicas internas y también para el crecimiento de los demás países del mundo. La a**ctuación de los bancos centrales se dificulta** pues, además de la inflación, sus mandatos también tienen en cuenta la trayectoria de crecimiento, el comportamiento de los mercados, y las condiciones financieras a la hora de subir tipos.

Lejos de ser un escenario ideal, la **perspectiva de subidas de tipos menos agresivas favorece a la renta variable con sesgo *growth*** y en especial a aquellas compañías de **calidad con *pricing power*** y capacidad de innovación. Aunque el inicio de año haya sido difícil para este tipo de compañías, **las grandes tendencias se mantienen vigentes**. La transición energética, por ejemplo, es aún más relevante en este escenario de altos precios de los combustibles fósiles. Asimismo, la tecnología, y en especial la ciberseguridad son fundamentales para un futuro cada día más interconectado.

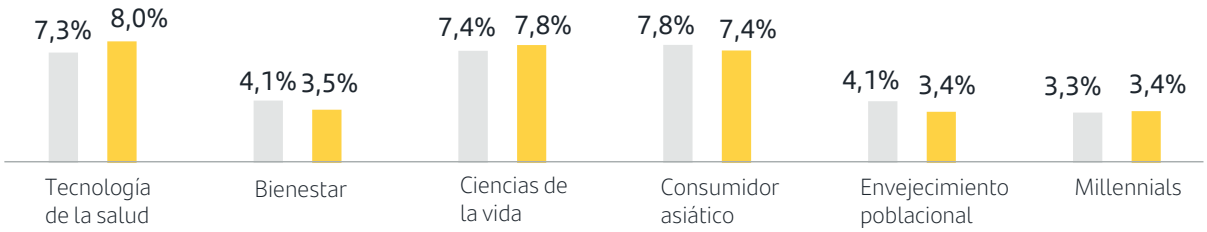
Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

Para el mes de marzo los pesos a nivel temática se mantienen en niveles similares al mes anterior. En **future society** se incrementa ligeramente el peso de tecnología de la salud y de ciencias de la vida. En **future tech,** se incrementa la posición en internet de las cosas (IoT) y a la vez se disminuye la exposición a Fintech. Finalmente, en **future planet** es importante resaltar que este mes, después de evaluar las subtemáticas del fondo, **se ha incorporado una nueva temática, food tech,** que trata de la aplicación de las tecnologías para mejorar la calidad de la cadena alimentaria, y que entra a sustituir Smart Materials

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

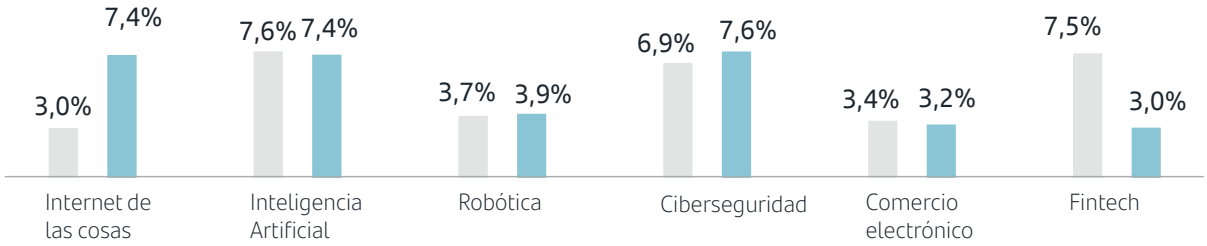
future society

34.0% Anterior
33.6% Actual



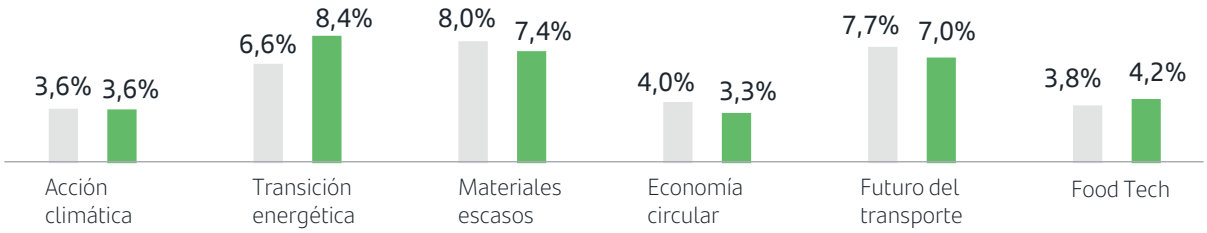
future tech

32.2% Anterior
32.5% Actual



future planet

33.7% Anterior
33.9% 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 (Febrero 2022)	-2.77%	-0.7%	-1.4%	-3.6%	-2.0%	-2.6%
Retorno últimos 12 meses	-28.7%	-31.1%	+13.5%	-5.9%	+11.4%	-22.2%

El mes de febrero ha sido, hasta la tercera semana, una continuación de la tendencia negativa que se vio durante enero como respuesta a las futuras subidas de tipos. En la última semana del mes, todas las temáticas han tenido comportamiento positivo en parte debido a una percepción de que la política monetaria será menos agresiva en 2022. Eso explica en general el comportamiento de mercado. Pero es importante destacar, que la innovación también es bien recibida. En **tecnología de la salud** por ejemplo, hemos asistido a un nuevo paso para **Teladoc,** una compañía de atención sanitaria virtual, que ha anunciado que los usuarios estadounidenses podrán acceder a sus servicios de salud a través del dispositivo Alexa. El valor recuperó más de un 23% después de haber tocado un mínimo de dos años y medio. Otro caso de innovación en **ciencias de la vida, Veeva Systems** podría beneficiarse de manera importante con la oportunidad de digitalizar los desarrollos de los ensayos clínicos.

future tech	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (Febrero 2022)	-0.1%	-3.1%	-1.2%	-4.5%	-7.7%	+2.8%
Retorno últimos 12 meses	-7.7%	+3.6%	-9.1%	-11.1%	-14.1%	+8.3%

Al igual que en future society, en future tech, el comportamiento de la última semana del mes vuelve a favorecer a las compañías tecnológicas ante las dudas de la función de reacción de los bancos centrales y las subidas de tipos al sumar el tema geopolítico y los riesgos que esto puede tener para el crecimiento. **Ciberseguridad**, cobra especial relevancia en el contexto actual. En el pasado, las guerras que se situaban lejos de casa, se quedaban lejos de casa. Un ataque de ciberseguridad tiene la capacidad de crear disrupción en cualquier parte del mundo en comunicaciones, en operaciones, e incluso tener implicaciones en infraestructura crítica como el sistema bancario o los servicios públicos. Los **avances en digitalización en todos los sectores ponen de manifiesto la necesidad de mayor gasto en defensa digital.**

future planet	Transición Energética	Acción Climática	Recursos Escasos	Economía Circular	Food Tech	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Febrero 2022)	+6.5%	-2.6%	-4.5%	-4.6%	+2.3%	-6.4%
Retorno últimos 12 meses	-0.2%	+14.7%	+15.8%	+18.5%	+18.6%	-0.1%

La **necesidad de llegar a la independencia energética** se ha puesto aún más de manifiesto en Europa con la escalada del conflicto Ucrania-Rusia y la creciente incertidumbre sobre la continuidad de suministro de gas natural por parte de Rusia. Esto se ha visto reflejado en la temática de transición energética, que ha tenido un mes positivo pues está claro que las energía renovables tienen que llegar a esa masa crítica. Compañías de energía solar y eólica como Vestas, Siemens Gamesa, Nordex, Orsted, Sunrun o Enphase Energy se han visto beneficiadas al incrementarse la **presión sobre los gobiernos por acelerar la transición**. No se trata solamente de descarbonización, también se trata de asegurar el suministro de energía en la región. Alemania ha puesto en marcha un plan para llegar al 100% de energía proveniente de renovables para el 2035, 15 años antes de su objetivo inicial.

(*) 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

Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero		2021	YTD
2,24% Circular Economy	13.55% Energy Transition	6.04% Scarce Resources	4.84% Life Sciences	-1.10% Ageing Population	11.90% Energy Transition	4.00% Internet of Things	5.44% Wellness	-3.47% Asian Consumers	6.46% Energy Transition		37.10% Circular Economy	2.66% Food Tech
1,52% Scarce Resources	11.80% Health Tech	3.81% Climate Action	3.70% Climate Action	-1.40% Asian Consumers	7.10% Cyber security	3.93% Climate Action	4.84% Scarce Resources	-3.54% MSCI ACWI	2.79% Cyber security		36.99% Scarce Resources	-5.44% Asian Consumers
1,43% Ageing Population	10.52% Artificial Intelligence	2.86% Wellness	3.52% Millennials	-2.30% Circular Economy	6.70% Robotics	3.31% Robotics	4.02% Circular Economy	-5.57% Ageing Population	2.28% Food Tech		34.70% Climate Action	-6.42% Cyber security
1,02% Wellness	9.62% E-Commerce	2.38% Smart Materials	3.46% Scarce Resources	-2.35% MSCI ACWI	5.26% MSCI ACWI	2.72% Circular Economy	3.96% Ageing Population	-6.24% Wellness	1.20% Artificial Intelligence		27.54% MSCI ACWI	-6.45% Energy Transition
0,59% Smart Materials	9.51% Life Sciences	2.36 Robotics	3.37% Cyber security	-2.50% Artificial Intelligence	5.00% Circular Economy	1.70% Scarce Resources	3.76% Future of Transport	-6.37% Circular Economy	-0.08% Internet of Things		27.35% Robotics	-6.73% MSCI ACWI
0,52% Climate Action	9.22% Internet of Things	1.82% Circular Economy	3.03% E-Commerce	-2.60% Climate Action	4.84% Wellness	1.55% Smart Materials	3.60% Health Tech	-6.41% Fintech	-0.74% Health Tech		25.43% Smart Materials	-7.45% Ageing Population
-0,01% MSCI ACWI	8.36% Cyber security	1.58% Fintech	2.97% MSCI ACWI	-2.60% Internet of Things	4.81% Smart Materials	1.48% Artificial Intelligence	2.94% MSCI ACWI	-7.01% Future of Transport	-1.44% Wellness		23.95% Ageing Population	-7.59% Wellness
-1,06% Cyber security	8.34% Fintech	1.55% Future of Transport	2.91% Ageing Population	-2.70% Health Tech	4.72% Scarce Resources	0.34% MSCI ACWI	2.88% Robotics	-7.69% Smart Materials	-1.99% Ageing Population		23.32% Wellness	-11.68% Circular Economy
-1,50% Future of Transport	8.24% Millennials	1.55% Ageing Population	2.77% Robotics	-2.90% Future of Transport	4.40% Ageing Population	0.28% Millennials	2.47% Smart Materials	-9.24% Scarce Resources	-2.63% Climate Action		18.53% Artificial Intelligence	-11.99% Climate Action
-1,75% Robotics	6.11% Robotics	1.23% Cyber security	2.28% Artificial Intelligence	-2.90% Robotics	3.96% Climate Action	-0.75% Future of Transport	2.32% Climate Action	-9.42% Cyber security	-2.63% Asian Consumers		17.07% Millennials	-12.93% Future of Transport
-1,96% Asian Consumers	4.46% MSCI ACWI	0.70% MSCI ACWI	2.26% Circular Economy	-3.40% Cyber security	3.80% Artificial Intelligence	-1.91% Asian Consumers	1.28% Cyber security	-9.70% Climate Action	-2.77% Life Sciences		17.01% Cyber security	-14.07% Scarce Resources
-1,98% Energy Transition	3.84% Circular Economy	-0.80% Internet of Things	2.14% Wellness	-3.70% Millennials	3.60% E-Commerce	-2.25% Energy Transition	0.23% Millennials	-10.82% E-Commerce	-2.77% MSCI ACWI		16.79% Future of Transport	-14.39% Artificial Intelligence
-2,93% Artificial Intelligence	3.17% Asian Consumers	-1.08% E-Commerce	0.94% Internet of Things	-4.12% Wellness	2.50% Internet of Things	-3.17% Wellness	-0.17% E-Commerce	-11.08% Energy Transition	-3.06% Robotics		12.60% Internet of Things	-14.55% E-Commerce
-3,13% Life Sciences	3.14% Wellness	-1.18% Millennials	0.93% Smart Materials	-4.90% Fintech	2.10% Millennials	-4.31% Ageing Population	-0.19% Life Sciences	-11.70% Millennials	-3.58% Millennials		9.12% E-Commerce	-14.63% Millennials
-3,15% Millennials	3.06% Smart Materials	-2.86% Artificial Intelligence	0.78% Future of Transport	-4.90% E-Commerce	2.03% Future of Transport	-4.33% Cyber security	-0.38% Internet of Things	-13.01% Robotics	-4.49% E-Commerce		1.99% Health Tech	-15.03% Fintech
-3,23% Internet of Things	2.95% Future of Transport	-4.71% Life Sciences	0.61% Health Tech	-5.00% Scarce Resources	2.00% Fintech	-4.66% Health Tech	-0.47% Fintech	-14.34% Internet of Things	-4.53% Scarce Resources		1.13% Energy Transition	-15.95% Internet of Things
-3,35% E-Commerce	2.89% Climate Action	-5.64% Health Tech	0.48% Fintech	-5.31% Smart Materials	1.50% Asian Consumers	-5.07% E-Commerce	-1.08% Asian Consumers	-15.20% Health Tech	-4.64% Circular Economy		-2.54% Fintech	-16.45% Health Tech
-3,55% Fintech	2.64% Scarce Resources	-7.06 Energy Transition	-0.40% Asian Consumers	-5.60% Energy Transition	-0.30% Health Tech	-5.22% Life Sciences	-2.38% Artificial Intelligence	-17.58% Life Sciences	-6.43% Future of Transport		-8.22% Asian Consumers	-17.34% Robotics
-4,77% Health Tech	2.58% Ageing Population	-12.52% Asian Consumers	-2.26% Energy Transition	-5.94% Life Sciences	-3.90% Life Sciences	-7.96% Fintech	-7.33% Energy Transition	-17.91% Artificial Intelligence	-7.71% Fintech		-11.82% Life Sciences	-19.89% Life Sciences

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

Temática del Mes

Ciudades Inteligentes| Economía circular

La lucha contra el cambio climático está cambiando la forma de hacer las cosas de tal forma que el **desarrollo de la sociedad se haga de tal manera que sea responsable con el medioambiente**. La economía lineal, que ha sido el modelo tradicional de producción, extrae materias primas, fabrica productos que son para usar y desechar sin tener en cuenta la huella ambiental que esto genera y las consecuencias a futuro. Los recursos naturales son limitados y es necesario pasar a un modelo de crecimiento regenerativo, sostenible Una **economía circular es un sistema industrial que es restaurativo por intención y diseño.** Tiene como objetivo abordar desafíos globales como el cambio climático, la pérdida de biodiversidad, la gestión de los desechos y la contaminación. Para poder llevar a cabo este modelo sostenible, la economía circular se basa en tres ejes: **reducir, reutilizar y reciclar**. La circularidad promueve la fabricación de productos en los que se minimice la energía utilizada (de ser posible de fuentes renovables), se utilicen materias primas no contaminantes, cuya vida útil no sea limitada, que puedan ser reparados y posteriormente reciclados.

Aviso Legal

El presente informe ha sido elaborado por Santander Wealth Management & Insurance Division, una unidad de negocio global de Banco Santander. S.A ("WM&I", junto con Banco Santander, S.A. y sus filiales serán denominadas en adelante, "Santander"). 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 Santander.

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.

Santander 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, Santander (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 Santander. 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 Santander, S.A. 2022. Todos los derechos reservados .