

future wealth

Future Wealth

Comentario mensual | Julio 2021

Las empresas de tecnología lideran las ganancias en Junio

El proceso de vacunación avanza a gran velocidad en las economías más desarrolladas y a la par **se afianza la normalización de la actividad**. La fortaleza de los indicadores económicos a raíz de la reapertura está sorprendiendo muy positivamente y el crecimiento podría alcanzar niveles récord por el efecto de la demanda contenida. **Las bolsas mundiales han cerrado el semestre con elevadas cifras de apreciación.**

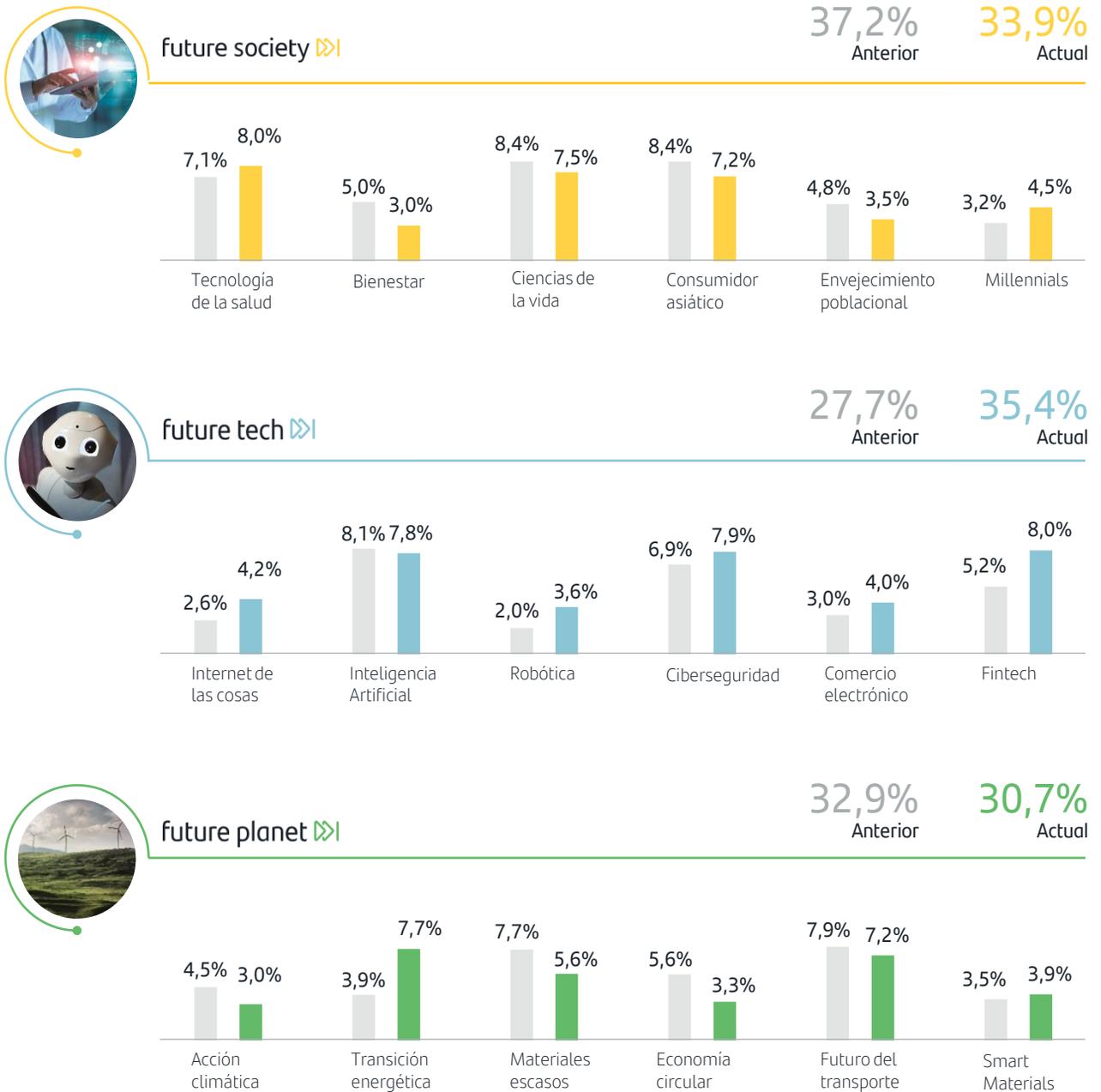
El nivel de ahorro acumulado y la continuidad de los estímulos fiscales garantizan el crecimiento a corto plazo. Por su parte, la inflación podría ser un problema, pero los mercados han comprado el mensaje de los bancos centrales de que es un repunte temporal y los inversores empiezan a asumir un calendario anticipado para la retirada de estímulos. **Los sectores con mayor sensibilidad a crecimiento futuro se han visto favorecidos por el descenso en el tensionamiento monetario y por la solidez de los datos económicos.**

Durante el mes de julio dará comienzo la **temporada de presentación de resultados del segundo trimestre en donde los inversores estarán muy atentos a dos factores: cuellos de botella en las cadenas de aprovisionamiento y presión en los costes de producción.** Consideramos que los sectores de innovación disponen de potencial de sorpresa positiva en la presentación de resultados dada la fortaleza de la demanda y la aceleración en las tendencias de transición energética, innovación en salud, transformación digital y fortaleza del consumo en Asia. No obstante, los problemas de suministro en semiconductores pueden ser un factor de disrupción y no descartamos un incremento de la volatilidad en las próximas semanas.

Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

El posicionamiento del fondo para el mes de julio lleva de nuevo a la cartera a una posición más neutral entre las tres grandes temáticas. En Future Society se disminuye un poco la exposición en las temáticas más defensivas (bienestar y envejecimiento de la población) y se aumenta en innovación. En Future Tech se incrementan posiciones en prácticamente todas las subtemáticas añadiendo casi un 8% frente al mes anterior. Finalmente, la apuesta por transición energética en Future Planet se incrementa de nuevo aunque la temática pasa de 32,9 % a 30.7%. Se mantiene la diversificación en distintos vehículos al interior de las diferentes subtemáticas

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



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 (Junio 2021)	+9,5%	+11,8%	+3,1%	+8,2%	+2,6%	+3,2%
Retorno últimos 12 meses	+26,4%	+41,4%	+20,3%	+45,0%	+25,4%	+14,9%

En las temáticas relacionadas con Future Society hemos asistido a una recuperación importante en el mes de junio apoyada por la vuelta de las tecnológicas y un giro hacia las compañías más innovadoras y de sesgo growth. En ciencias de la vida (*life sciences*) importantes avances en las terapias genéticas con la tecnología CRISPR han favorecido a compañías como Intellia y Regeneron, que han demostrado tener éxito en los ensayos más recientes y que esperan que en no tan largo plazo se pueda empezar a utilizar en pacientes con problemas cardiacos o diabetes. Las compañías de tecnología de la salud (*health tech*), en específico la telemedicina han tenido un buen mes y las perspectivas de este negocio a futuro son muy positivas, pues está claro que permitirán mayor y mejor cobertura en los servicios de salud. Temáticas más defensivas como *wellness* o envejecimiento de la población han estado en positivo aunque en menor cuantía



future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciberseguridad
Retorno mensual (Junio 2021)	+9,2%	+6,1%	+10,5%	+9,6%	+8,3%	+8,3%
Retorno últimos 12 meses	+25,8%	+35,2%	+73,9%	+38,6%	+29,0%	+27,8%

Las grandes tecnológicas han tenido retornos importantes este mes y por tanto, todas las subtemáticas se han visto beneficiadas. En Estados Unidos, los resultados parciales en la corte benefician a Facebook en la demanda antimonopolio a la que se enfrenta al no tener evidencias suficientes de que esto está sucediendo. Este resultado, aún no definitivo, relaja la presión regulatoria a la que se enfrentan las *Big Tech*. En China, por el contrario, la presión regulatoria a las tecnológicas, que lleva todo el año presionando a estas compañías continúa en escalada. En Fintech, Paypal invertirá más de 100Mn USD para promover la inclusión financiera y además ha lanzado el servicio *PayPal Zettle* que aumenta las opciones de pago, control de inventarios, emisión de recibos para pequeños comerciantes. Esta última es similar al servicio que ofrece Square a través de *Square Point of Sale*. Este concepto de **ecosistema digital conectado** se extiende, también RazorPay en Singapur ha hecho anuncios en ese sentido.



future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Materiales Escasos	Economía Circular	Smart Materials	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Junio 2021)	+13,6%	+2,9%	+2,6%	+3,8%	+3,1%	+2,9%
Retorno últimos 12 meses	+131,6%	+43,0%	+42,3%	+39,5%	+51,0%	+22,7%

La recuperación de las compañías de energía solar ha sido espectacular en el mes de junio. Este sector de las energías renovables junto con el de la energía eólica, se consolidan más y más a medida que la curva de aprendizaje hace menor el coste de implantación de nuevas plantas generadoras frente a la generación tradicional con combustibles fósiles. Las mejoras en las baterías también apoyan toda esta transición hacia las energías más limpias y sostenibles. La transición energética es, tal vez, el eje central del camino hacia un mundo más sostenible ya que uno de los pasos más importantes hacia la reducción de emisiones de CO2 a la atmósfera es precisamente este. La electrificación de los coches y de los hogares va también por buen camino.

(*) 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.

Rentabilidad de las temáticas

Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio		2020	YTD 2021
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	13,55% Energy Transition		167,3% Energy Transition	20,08% 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	11,80% Health Tech		85,85% Artificial Intelligence	19,12% Artificial Intelligence
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	10,52% Artificial Intelligence		76,65% Internet of Things	17,86% Scarce Resources
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	9,62% E-Commerce		43,15% Millennials	17,80% Smart Materials
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	9,51% Life Sciences		39,56% Health Tech	16,19% Climate Action
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	9,22% Internet of Things		34,65% Robotics	15,87% MSCI ACWI
11,17% Millennials	4,04% Robotics	4,28% Smart Materials	2,17% Scarce Resources	6,03% MSCI ACWI	2,9% Life Sciences	-0,01% MSCI ACWI	8,36% Cybersecurity		34,36% Life Sciences	15,66% Millennials
10,73% Robotics	3,89% E-Commerce	3,83% Millennials	2,09% Future of Transport	5,90% Smart Materials	2,2% Wellness	-1,06% Cybersecurity	8,34% Fintech		31,43% Fintech	15,48% Ageing Population
10,48% E-Commerce	3,75% Scarce Resources	3,54% Health Tech	1,75% Millennials	5,78% Future of Transport	2,2% Cybersecurity	-1,50% Future of Transport	8,24% Millennials		30,28% Cybersecurity	14,62% E-Commerce
10,45% Circular Economy	3,36% Fintech	2,47% Robotics	1,61% Climate Action	4,03% Fintech	2,2% MSCI ACWI	-1,75% Robotics	6,11% Robotics		29,52% E-Commerce	14,56% Wellness
10,29% Cybersecurity	3,28% Artificial Intelligence	1,78% Climate Action	1,55% Artificial Intelligence	2,24% Cybersecurity	1,8% E-Commerce	-1,96% Asian Consumers	4,46% MSCI ACWI		20,83% Climate Action	12,05% Cybersecurity
9,89% Future of Transport	3,22% Millennials	0,71% Scarce Resources	1,29% Fintech	2,18% E-Commerce	1,5% Climate Action	-1,98% Energy Transition	3,84% Circular Economy		19,56% Asian Consumers	11,77% Future of Transport
9,61% Fintech	2,94% Ageing Population	0,25% MSCI ACWI	0,8% Wellness	1,77% Robotics	1,4% Ageing Population	-2,93% Artificial Intelligence	3,17% Asian Consumers		19,47% Smart Materials	10,11% Robotics
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	3,14% Wellness		9,55% Circular Economy	8,91% Internet of Things
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	3,06% Smart Materials		7,72% Scarce Resources	8,17% Asian Consumers
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	2,95% Future of Transport		6,65% MSCI ACWI	7,89% Energy Transition
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	2,89% Climate Action		6,64% Future of Transport	7,42% Fintech
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	2,64% Scarce Resources		0,76% Ageing Population	5,95% Health Tech
-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	2,58% Ageing Population		-0,13% Wellness	3,24% Life Sciences

Temática del Mes



Next Digital | Fintech

Los servicios financieros son el cuarto sector por capitalización bursátil (unos 9 billones de USD) de la economía mundial según la clasificación por sectores de MSCI. A primera vista podría parecer un sector inmune a la disrupción por su ser muy necesario para el funcionamiento de las economías, pero lo cierto es que **los avances tecnológicos, las diferentes necesidades y expectativas de las nuevas generaciones, los cambios en regulación a partir de la crisis financiera mundial de 2008 han hecho que surgiera una industria completamente nueva, la de la tecnología financiera o Fintech.** Los grandes grupos globales no se han quedado atrás y también forman parte de esta transformación, bien sea por crecimiento orgánico o por compras de empresas prometedoras en este ámbito.

La tecnología financiera ha pasado de los pagos a una multitud de servicios financieros, que abarcan tanto a los clientes finales como a los servicios y productos de empresa a empresa. **Los pagos digitales, el blockchain y los RoboAdvisors son algunos ejemplos de lo que esta industria puede ofrecer.**



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 .

