



Private
Banking

future wealth 

Future Wealth

Comentario mensual | Septiembre 2021

El mercado retoma el foco en las estrategias de crecimiento e innovación en agosto

Los mercados durante el mes de agosto tuvieron un comportamiento poco volátil y con una tendencia similar a la experimentada desde comienzo de año con un mejor comportamiento de las bolsas y los activos de riesgo que los activos considerados seguros (como los bonos soberanos estadounidenses y mundiales y el oro). Esta dinámica refleja una cierta **relajación de los temores sobre el crecimiento mundial y la expectativa de los inversores de que la Reserva Federal y otros grandes bancos centrales se están preparando para eliminar la acomodación monetaria.**

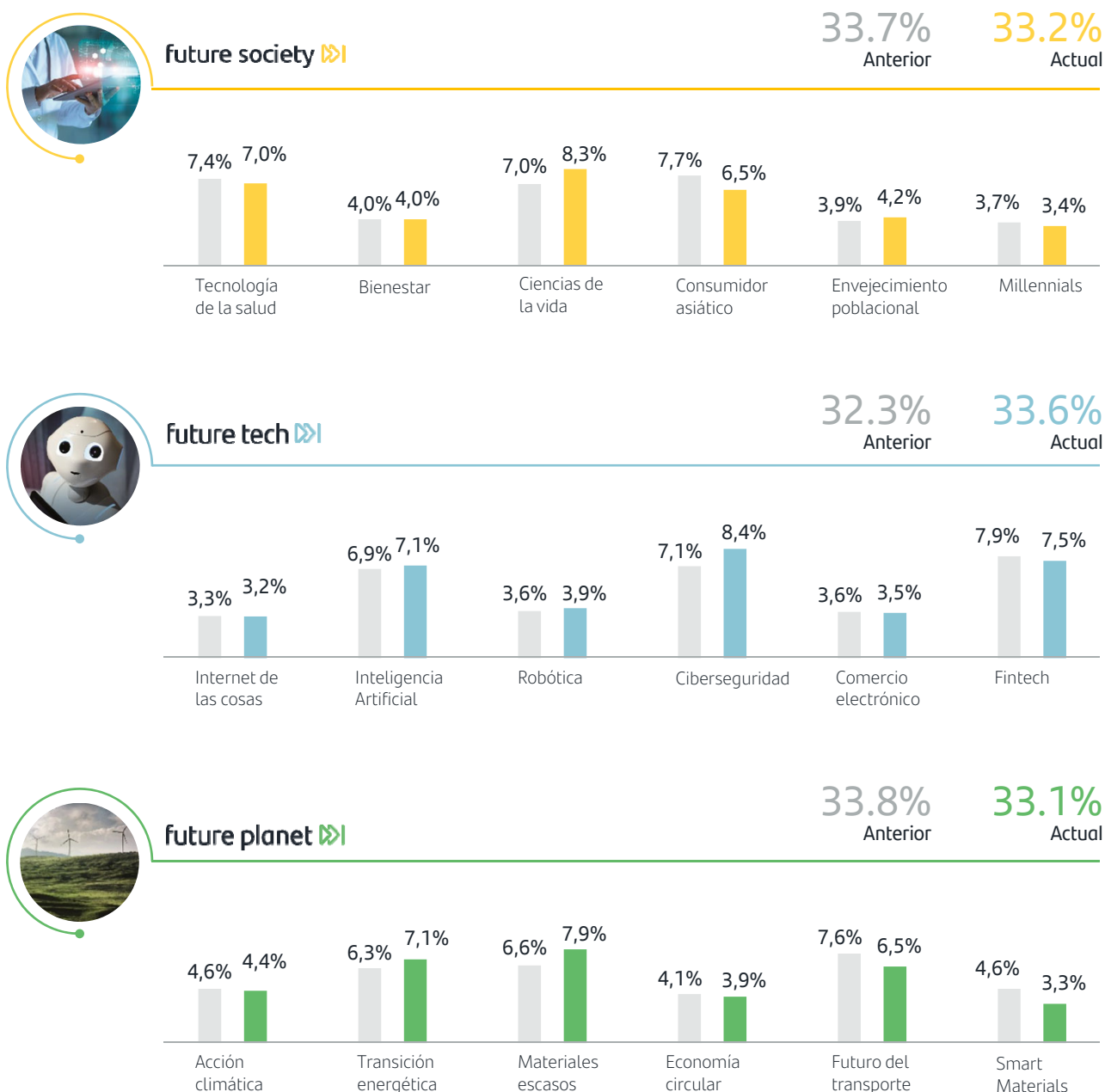
El sólido comportamiento de la renta variable es coherente con la disipación de las preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento mundial. Las bolsas europeas, estadounidense y de los mercados emergentes lideraron las acciones. Por el lado negativo las acciones del Reino Unido y Asia registraron ganancias relativamente escasas o negativas.

El único foco de preocupación en las temáticas de innovación reside en la **corrección en los valores de alto crecimiento chinos** (principalmente compañías tecnológicas cotizadas en la bolsa norteamericana) como resultado de la presión regulatoria. La preocupación suscitada por las medidas enérgicas contra las empresas tecnológicas se centra en si los reguladores chinos podrían tratar de ejercer un control aún mayor sobre las grandes empresas chinas. Las autoridades de ese país están poniendo el foco en un programa de **medidas enfocadas en reducir la desigualdad ("Common Prosperity")** y eso puede seguir siendo un foco de volatilidad en el corto plazo hasta que se aclare el alcance del cambio regulatorio.

Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

El posicionamiento del fondo para el mes de septiembre está equiponderado entre las tres grandes temáticas aunque con una composición algo diferente al mes anterior en cuanto a subtemáticas. En Future Society se disminuye la exposición a consumidor asiático y se da un poco más de exposición a envejecimiento de la población, con carácter más defensivo, y a ciencias de la vida. En Future Tech se da un poco más de peso a ciberseguridad y a IA. Por último, en Future Planet en donde se da más relevancia a materiales escasos y se refuerza la apuesta por transición energética.

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 (Agosto 2021)	+4.8%	+0.6%	+2.1%	+3,5%	+2,9%	-0.4%
Retorno últimos 12 meses	+23,6%	+28.6%	+25.9%	+35.3%	+30.2%	-3.7%

Aunque en términos generales ha sido un buen mes en las subtemáticas que engloba Future Society, seguimos viendo un claro afectado este año, que es el consumidor asiático, específicamente por los cambios regulatorios que están sucediendo en China en el marco del "Common Prosperity Plan", lanzado a mediados de agosto y que busca un crecimiento más sostenible y de calidad, en donde los objetivos sociales son prioritarios y la redistribución de la riqueza también. Adicionalmente, la tensión USA-China, en lo que se refiere a las compañías chinas que tienen ADRs ha hecho que los gigantes como Alibaba o Tencent caigan cerca de un 23% en los últimos tres meses. Por el contrario, las compañías americanas del mismo segmento alcanzan nuevos máximos en el mes. En cuando a ciencias de la vida, los buenos resultados en los ensayos clínicos con la tecnología CRISPR han sido muy bien acogidos por el mercado.



future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (Agosto 2021)	+0.9%	+2.8%	+2.3%	+3.0%	+0.5%	+3.4%
Retorno últimos 12 meses	+31.1%	+32.0%	+49.8%	+27.5%	+25.7%	+32.4%

El mes de agosto ha sido bastante tranquilo para las temáticas de tecnología. Las expectativas al respecto del futuro camino de la política monetaria en Estados Unidos se han cumplido con el discurso de Powell en Jackson Hole, y los tipos de interés permanecerían inalterados probablemente durante todo el año 2022. Esto ha permitido que los mercados de renta variable se comporten de manera muy positiva alcanzando nuevos máximos. Los valores que engloba future tech son de marcado sesgo growth, que se ve particularmente beneficiado en este entorno. El varapalo se lo han llevado las empresas chinas cotizadas en Estados Unidos que, aunque tienen alto componente tecnológico, se enmarcan entre las empresas de consumo discrecional y comunicaciones fundamentalmente. Las perspectivas de crecimiento para lo que queda de año son sólidas, las compañías han reportado muy buenos resultados. El desarrollo tecnológico sigue siendo piedra angular para todos los sectores e industrias.



future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Materiales Escasos	Economía Circular	Smart Materials	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Agosto 2021)	-2.3%	+3.7%	+3.5%	+2.3%	+0.9%	+0.8%
Retorno últimos 12 meses	+61.2%	+42.4%	+48.1%	+41.6%	+49.4%	+20.2%

En el mes de Agosto en transición energética hemos visto de nuevo retrocesos importantes en las compañías de energía solar americanas. Uno de los motivos ha sido la dependencia que tienen las compañías americanas de componentes chinos, específicamente paneles solares, cuya entrega se ha retrasado debido a restricciones impuestas por el gobierno Biden que alega que en determinadas compañías productoras de polisilicio (un material esencial de la industria fotovoltaica), que son proveedores dominantes en el mercado mundial, se dan violaciones a los derechos humanos en la producción de los mismos. Esto incrementa los costes de las compañías. Las demás subtemáticas han tenido resultados positivos este mes. El interés creciente y el compromiso por parte de gobiernos y mercados por ir hacia una economía más sostenible impulsa particularmente la inversión en este sector.

(*) 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	Julio	Agosto	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	6,04% Scarce Resources	4,84% Life Sciences	167,30% Energy Transition	29,30% Scarce Resources
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	3,81% Climate Action	3,70% Climate Action	85,85% Artificial Intelligence	25,08% Climate Action
17,6% Artificial Intelligence of Things	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	2,86% Wellness	3,52% Millennials	76,65% Internet of Things	25,03% Circular Economy
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	2,38% Smart Materials	3,46% Scarce Resources	43,15% Millennials	21,72% 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	2,36% Robotics	3,37% Cybersecurity	39,56% Health Tech	20,68% Ageing Population
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	1,82% Circular Economy	3,03% E-Commerce	34,65% Robotics	20,36% Wellness
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	1,58% Fintech	2,97% MSCI ACWI	34,36% Life Sciences	20,14% MSCI ACWI
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	1,55% Future of Transport	2,91% Ageing Population	31,43% Fintech	18,36% Artificial Intelligence
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	1,55% Ageing Population	2,77% Robotics	30,28% Cybersecurity	18,33% Millennials
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	1,23% Cybersecurity	2,28% Artificial Intelligence	29,52% E-Commerce	17,24% Cybersecurity
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	0,70% MSCI ACWI	2,26% Circular Economy	20,83% Climate Action	16,82% E-Commerce
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	-0,80% Internet of Things	2,14% Wellness	19,56% Asian Consumers	15,83% Robotics
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	-1,08% E-Commerce	0,94% Internet of Things	19,47% Smart Materials	14,39% Future of Transport
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	-1,18% Millennials	0,93% Smart Materials	9,55% Circular Economy	9,64% Fintech
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	-2,86% Artificial Intelligence	0,78% Future of Transport	7,72% Scarce Resources	9,05% Internet of Things
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	-4,71% Life Sciences	0,61% Health Tech	6,65% MSCI ACWI	3,14% Life Sciences
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	-5,64% Health Tech	0,48% Fintech	6,64% Future of Transport	0,59% Health Tech
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	-7,06% Energy Transition	-0,40% Asian Consumers	0,76% Ageing Population	-2,01% Energy Transition
-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	-12,52% Asian Consumers	-2,26% Energy Transition	-0,13% Wellness	-5,75% Asian Consumers

Fuente: Bloomberg. Datos en EUR

Temática del Mes



Cambio Climático | Recursos Escasos

Los problemas ambientales se están combinando con el crecimiento de la población mundial, lo que está causando **escasez de alimentos, energía y agua**, nuestros productos básicos más fundamentales. El cambio climático amenaza significativamente la seguridad alimentaria mundial, por lo que hay una clara necesidad de **soluciones innovadoras en la tecnología agrícola** a medida que la demanda de nutrición aumenta con el PIB per cápita en los grandes mercados emergentes. **El número de recursos necesarios para satisfacer la creciente demanda de alimentos debe lograrse mediante métodos sostenibles** para reducir al mismo tiempo nuestra huella ambiental.

El litio y las tierras raras son otros recursos escasos cuya demanda se espera que aumente exponencialmente con el paso a los vehículos eléctricos y por ser elementos clave en la fabricación de bienes como teléfonos inteligentes, láseres y baterías híbridas.



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 .

