



future wealth 



Private  
Banking

Future Wealth

Comentario mensual | Agosto 2021

## Un mes de contrastes: recortes en los sectores de crecimiento en Asia y subidas en EE.UU.

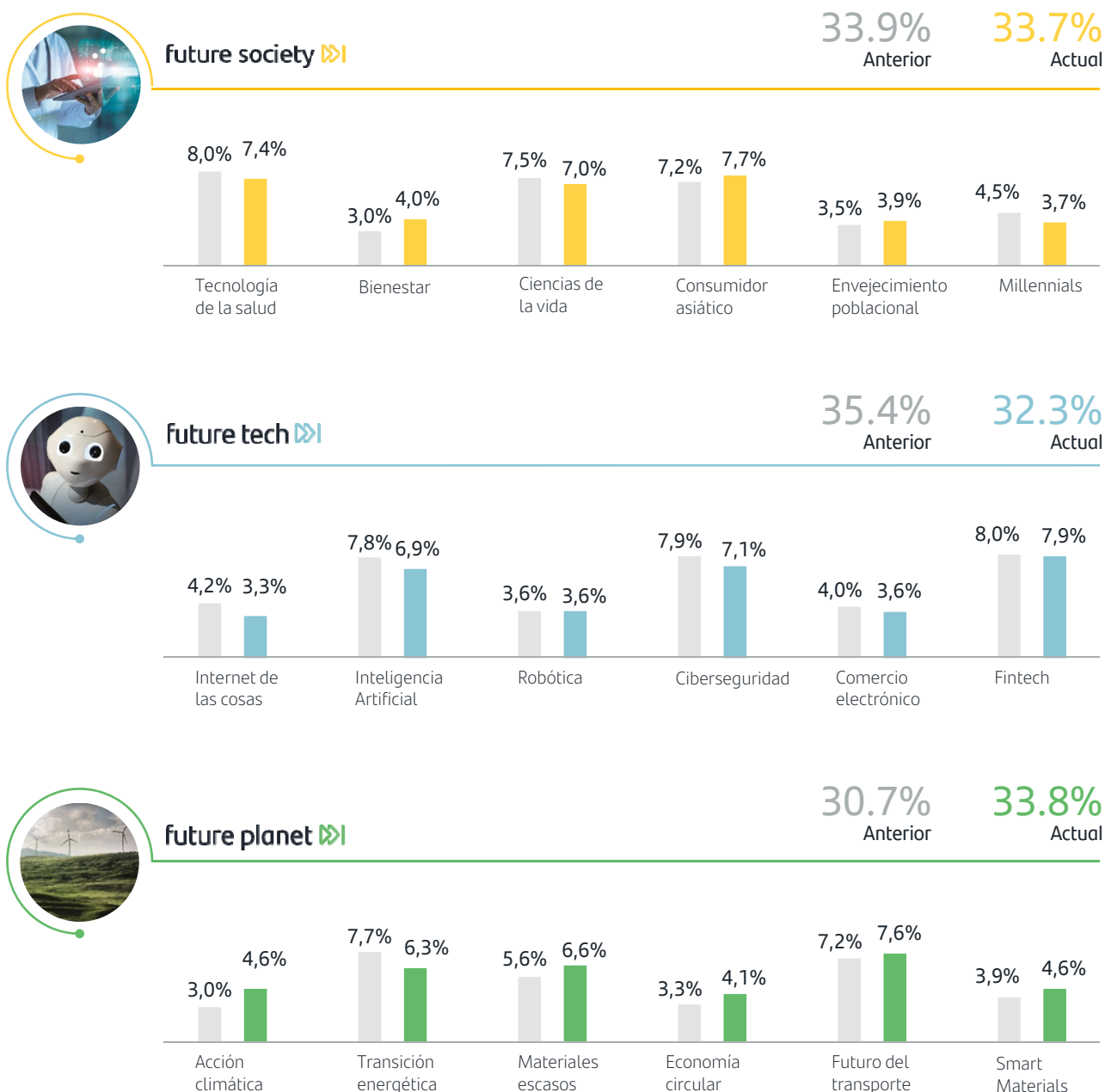
Las bolsas mundiales volvieron a alcanzar máximos históricos durante el mes de julio, a pesar del resurgimiento de los casos de COVID-19 a nivel global como resultado de la propagación de la variante Delta. La inflación también siguió subiendo, pero las cifras publicadas no han hecho que los bancos centrales cambien de rumbo todavía. Los datos de beneficios del segundo trimestre publicados muestran una tendencia muy positiva especialmente en la bolsa norteamericana con un récord del 88% de compañías que superó las expectativas de beneficios. **Las grandes empresas tecnológicas y farmacéuticas estadounidenses están destacando en beneficios y también lideran el ranking de apreciación bursátil, mientras que las empresas *small cap* de innovación han tenido un peor comportamiento.**

En lo que parece ser el tema constante para 2021, los mercados seguirán centrándose en los tres grandes temas de la recuperación de los beneficios, el COVID y la Fed/inflación, pero también hay una **fuentes de preocupación en los mercados con origen en la corrección en las bolsas chinas 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 normas de ciberseguridad más estrictas pusieron de manifiesto el escaso recurso que tienen los inversores estadounidenses si las autoridades dejan de tolerar la estructura de "capital de interés variable" que ha permitido la inversión estadounidense en empresas chinas a pesar de las prohibiciones que pesan sobre ella. La exposición a las temáticas de innovación en Asia ha contrarrestado el buen comportamiento en Future Tech y en economía circular. <sup>1</sup>

## Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

El posicionamiento del fondo para el mes de Agosto está equiponderado entre las tres grandes temáticas otorgando de nuevo algo más de peso a aquellas subtemáticas más defensivas. En Future Society el peso permanece prácticamente inalterado pero se da un poco más de exposición a bienestar y envejecimiento de la población, con carácter más defensivo, y se disminuye en las de innovación. En Future Tech se reduce la exposición cerca de un 3% y se le otorga a subtemáticas de Future Planet en donde se da más relevancia a la acción climática y se reduce casi un 1.5% 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 (Julio 2021)	-4.7%	-5.7%	+2.9%	-1.2%	+1.5%	-12.5%
Retorno últimos 12 meses	+17.9%	+31.4%	+24.9%	+38.2%	+28.8%	+0.7%

China ya ha emprendido una amplia campaña regulatoria en las últimas semanas para frenar a las grandes empresas tecnológicas, que abarca cuestiones como la seguridad de los datos, el comportamiento monopolístico y la estabilidad financiera. Las últimas medidas, que abarcan tanto la educación on-line como la tecnología, dejan claro que el gobierno chino está priorizando cumplir sus objetivos sociales y normativos y ello ha repercutido negativamente en la temática de inversión en el consumidor asiático. Las compañías de salud de alta innovación y menor tamaño han sufrido este mes al reportar resultados por debajo de las estimaciones de mercado en contraste con los buenos resultados de las grandes farmacéuticas. Por el lado positivo han destacado las temáticas ligadas a bienestar y envejecimiento de la población.

future tech	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (Julio 2021)	-2.2%	+2.4%	-2.9%	-0.9%	+1.6%	+1.2%
Retorno últimos 12 meses	+49.1%	+34.9%	+57.3%	+32.2%	+29.2%	+27.7%

La temporada de resultados de las grandes tecnológicas en Estados Unidos ha superado expectativas, excepto Amazon, que ha estado en línea con lo esperado. En el sector de las tecnologías de la información, las sorpresas positivas de los beneficios por acción de Apple (1,30 \$ frente a 1,01 \$) y Microsoft (2,17 \$ frente a 1,92 \$) han contribuido a que el crecimiento de los beneficios del sector de las tecnologías de la información ha pasado del 30,5% al 47,0% durante este periodo. Fuera de los gigantes tecnológicos los resultados de las compañías han sido mucho menos destacadas y ello ha impactado en su menor revalorización. En Future Tech es importante resaltar que el sesgo geográfico es marcadamente americano y que el mayor impacto de las regulaciones chinas se manifiesta en lo que se refiere al consumidor, con lo cual estas temáticas no se han visto particularmente afectadas por la caída de ese mercado.

future planet	Transición Energética	Acción Climática	Materiales Escasos	Economía Circular	Smart Materials	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Julio 2021)	-7.1%	+3.8%	+6.1%	+1.8%	+2.4%	+1.5%
Retorno últimos 12 meses	+90.2%	+44.0%	+49.1%	+46.4%	+52.1%	+23.9%

En el mes de Julio las compañías vinculadas a la generación de hidrógeno han experimentado recortes bursátiles. A pesar de que el sector del hidrógeno cuenta con excelentes perspectivas dentro de la transición energética, dos temas fundamentales en términos de costes preocupan en la actualidad: la subida de los precios del gas, que se utiliza en la actualidad para generar lo que se conoce como hidrógeno "gris" y los costes de construcción de las plantas de hidrógeno "verde", (generación limpia a través de energías renovables), que dificultan en el corto plazo duda la rentabilidad de estas compañías. Buen mes para las compañías relacionadas con el agua y su tratamiento. En Estados Unidos, en el marco del cuidado de medio ambiente de la administración Biden y las perspectivas de resultados recurrentes y dividendo estable, y en Reino Unido con la aprobación de inversiones por más de 2.7 mil millones de libras en este sector han resultado en un mes bastante positivo.

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

Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio		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		167,3% Energy Transition	24,98% 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		85,85% Artificial Intelligence	22,27% Circular Economy
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	2,86% Wellness		76,65% Internet of Things	20,62% Climate Action
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		43,15% Millennials	20,60% 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		39,56% Health Tech	17,84% Wellness
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		34,65% Robotics	17,27% Ageing Population
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		34,36% Life Sciences	16,68% 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		31,43% Fintech	15,72% 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		30,28% Cybersecurity	14,30% 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		29,52% E-Commerce	13,50% Future of Transport
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		20,83% Climate Action	13,42% 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	-0,80% Internet of Things		19,56% Asian Consumers	13,38% E-Commerce
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		19,47% Smart Materials	12,71% 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	-1,18% Millennials		9,55% Circular Economy	9,11% 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		7,72% Scarce Resources	8,04% 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		6,65% MSCI ACWI	0,26% 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	-5,64% Health Tech		6,64% Future of Transport	-0,03% 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		0,76% Ageing Population	-1,62% Life Sciences
-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		-0,13% Wellness	-5,37% 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 .

