



## Los mercados sufren el impacto de las actas de la Fed y los problemas de Evergrande en China

Los inversores han tenido que enfrentarse a **un repunte de la volatilidad durante el mes de Septiembre** como consecuencia del impacto de varias noticias con un marcado sesgo negativo. El mayor foco de preocupación ha estado relacionado con **los problemas de liquidez del gigante inmobiliario chino Evergrande** y las dudas sobre un potencial efecto sistémico en otros sectores y geografías. De momento no se está produciendo un contagio fuera de las fronteras chinas pero si ha repercutido en un mal comportamiento de las temáticas de inversión más relacionadas con esta geografía (**Asian Consumers**).

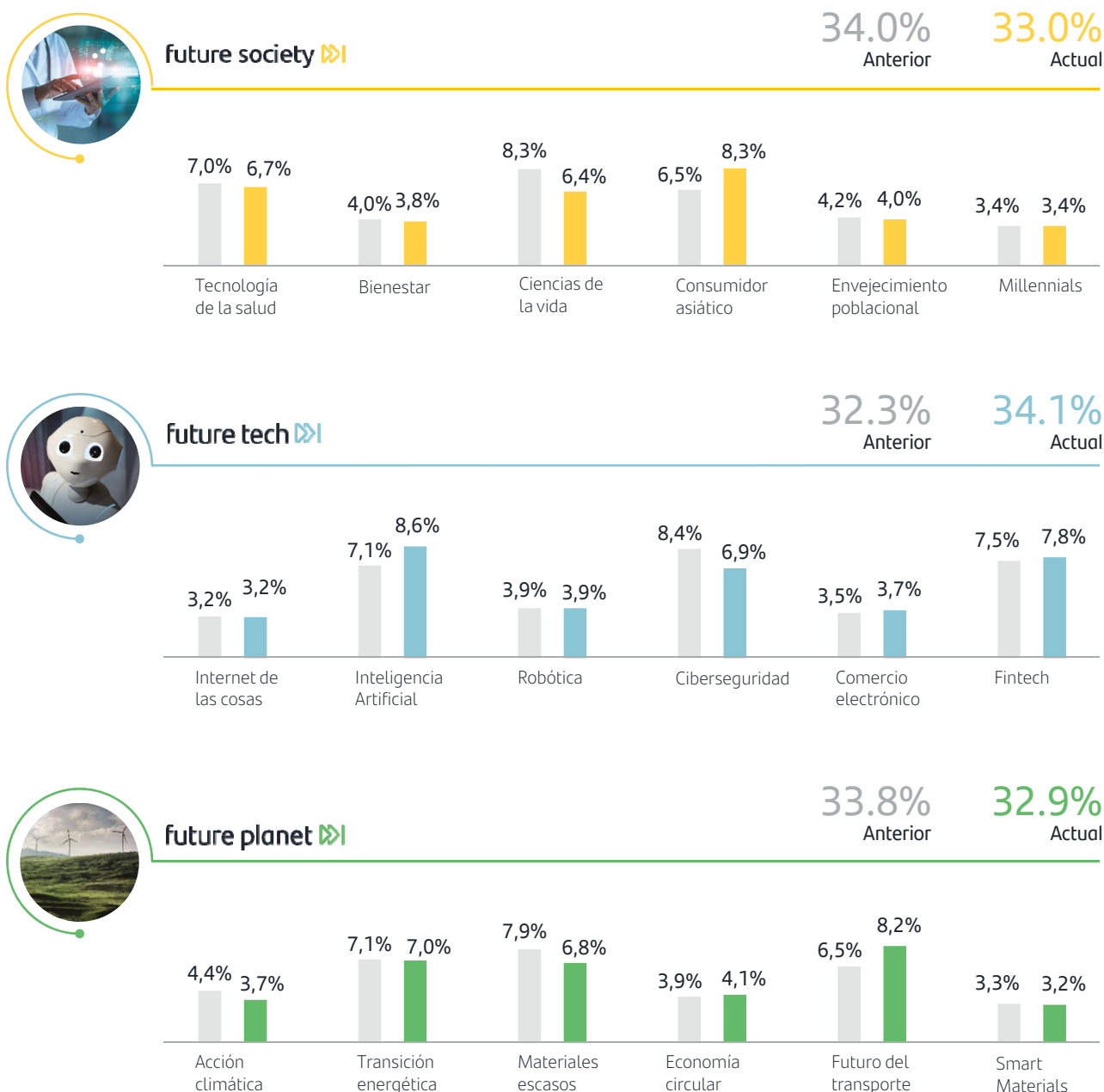
Otro aspecto que ha generado muchos titulares es la persistencia en los **problemas de desabastecimiento en muchas industrias** y el fuerte incremento de los precios de la energía. La temática donde este foco de tensión está teniendo un mayor impacto es en **Transición Energética**.

No obstante, el aspecto más relevante teniendo en cuenta el **mensaje transmitido por la Fed de una anticipación en el proceso de retirada de estímulos monetarios**. En concreto, la Fed ha telegrafiado una potencial primera subida en el nivel objetivo de los fondos federales (Fed Funds) de 25 pb a finales del 2022, y potencialmente tres subidas adicionales en 2023. La lectura positiva inicial del mercado de este anuncio estuvo relacionada con la solidez de la recuperación económica que se trasluce detrás de estas medidas. Sin embargo, en días posteriores **los valores tecnológicos han tenido recortes al tener un mayor impacto en este tipo de compañías el escenario de tipos al alza**.

## Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

El posicionamiento de la estrategia para el mes de Octubre permanece equiponderado entre las tres grandes temáticas, aunque con una composición algo diferente al mes anterior en cuanto a subtemáticas. En Future Society se aumenta la exposición a consumidor asiático, se reduce el peso en ciencias de la vida y las temáticas más defensivas como bienestar o envejecimiento de la población permanecen inalteradas. En Future Tech inteligencia artificial se incrementa en 1.5% y se reduce ciberseguridad en la misma proporción. Por último, en Future Planet se incrementan posiciones en futuro del transporte y se reduce materiales escasos.

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



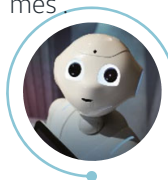
## Comentario de mercado de las temáticas de Future Wealth (\*)



### future society

	Ciencias de la Vida	Tecnología de la Salud	Bienestar	Millennials	Envejecimiento Población	Consumidor Asiático
Retorno mensual (Septiembre 2021)	-5.9%	-2.7%	-4.1%	-3.7%	-1.1%	-1.4%
Retorno últimos 12 meses	+17.8%	+18.7%	+18.2%	+31.6%	+29.9%	-2.2%

Los esfuerzos del **gobierno chino** en términos de **regulación antimonopolio** continúan pesando sobre los resultados de las compañías enfocadas al consumidor asiático y los *millennials* y podrían extenderse hacia otros sectores como la economía compartida o las plataformas tecnológicas. La "expansión desordenada del capital" es lo que quiere evitar al toda costa el gobierno, limitando a los gigantes del internet en su expansión hacia otros negocios periféricos que afectan la competencia de mercado y roban oportunidades a los negocios pequeños. Además, tensión USA-China sigue sobre la mesa haciendo mella a las cotizadas en ADRs. En **ciencias de la vida**, las compañías como **Intellia** que desarrollan la tecnología **CRISPR**, han recibido aprobaciones de la FDA y la dosis adicional de vacuna ha impulsado a compañías como **Moderna**. En **Teladoc**, compañía de tecnología de la salud, se ha producido un cambio en el Management que ha afectado, entre otras cosas, negativamente al valor en este mes.



### future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (Septiembre 2021)	-2.6%	-2.9%	-2.5%	-4.0%	-4.9%	-3.4%
Retorno últimos 12 meses	+26.3%	+27.5%	+46.5%	+22.4%	+22.2%	+29.2%

El comportamiento de las tecnológicas ha ido en línea con el mercado en septiembre. **Las expectativas del inicio de una menor relajación monetaria alrededor del mundo en el corto plazo** y la incertidumbre sobre la transitoriedad de la inflación han tenido impacto negativo en las compañías de tecnología al tener un sesgo importante a *growth*.

Los **cuellos de botella en las cadenas de suministro** han pesado todo el año sobre el sector tecnológico al estar la escasez de semiconductores, entre otros, en el ojo del huracán. Recientemente el gobierno chino ha decidido limitar el consumo de energía en su intento por disminuir emisiones de carbono, y debido a los altos precios del carbón, lo que está obligando a numerosas empresas a disminuir el ritmo de producción y, por tanto, afectando negativamente sus cotizaciones.



### future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Materiales Escasos	Economía Circular	Smart Materials	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Septiembre 2021)	-5.6%	-2.6%	-5.0%	-2.3%	-5.3%	-2.9%
Retorno últimos 12 meses	+21.8%	+38.1%	+37.3%	+34.2%	+40.0%	+17.9%

Los elevados precios de la electricidad en los últimos meses por causa de la subida del precio del gas y de los combustibles fósiles en general ponen de manifiesto la necesidad de acelerar la transición energética. En China, la amenaza de cortes en el suministro por la subida de los precios del carbón y que pueden causar mayores problemas en las ya estresadas cadenas de suministro, también son un claro reclamo por las energías renovables. Las compañías de energía solar continúan sufriendo por los cuellos de botella que les impiden avanzar y cumplir con sus carteras de pedidos. Por otro lado, un **mes muy positivo para las compañías de transición energética como Plug Power**, que se dedica al **hidrógeno verde** y que ha anunciado planes de expansión en Estados Unidos, Europa y que se beneficiará con la eventual aprobación plan de infraestructura de Biden.

(\*) 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	Septiembre	2020	YTD 2021
32,89%	15,5%	10,06%	27,45%	10,04%	5,1%	2,24%	13,55%	6,04%	4,84%	-1,10%	167,30%	23,70%	
Energy Transition	Energy Transition	Energy Transition	Internet of Things	Circular Economy	Millennials	Circular Economy	Energy Transition	Scarce Resources	Life Sciences	Ageing Population	Energy Transition	Scarce Resources	
23,44%	10,92%	9,66%	3,79%	8,86%	4,6%	1,52%	11,80%	3,81%	3,70%	-1,40%	85,85%	22,60%	
Internet of Things	Cybersecurity	Asian Consumers	Ageing Population	Internet of Things	Artificial Intelligence	Scarce Resources	Health Tech	Climate Action	Climate Action	Asian Consumers	Artificial Intelligence	Circular Economy	
17,6%	8,88%	7,22%	3,38%	7,22%	4,0%	1,43%	10,52%	2,86%	3,52%	-2,30%	76,65%	21,85%	
Artificial Intelligence of Things	Internet of Things	Life Sciences	E-Commerce	Climate Action	Health Tech	Ageing Population	Artificial Intelligence	Wellness	Millennials	Circular Economy	Internet of Things	Climate Action	
13,97%	6,92%	6,43%	2,97%	7,17%	3,3%	1,02%	9,62%	2,38%	3,46%	-2,35%	43,15%	19,33%	
Smart Materials	Life Sciences	Internet of Things	Circular Economy	Wellness	Scarce Resources	Wellness	E-Commerce	Smart Materials	Scarce Resources	MSCI ACWI	Millennials	Ageing Population	
13,4%	6,3%	6,34%	2,49%	7,09%	3,1%	0,59%	9,51%	2,36%	3,37%	-2,50%	39,56%	17,31%	
Life Sciences	Health Tech	Artificial Intelligence	Smart Materials	Scarce Resources	Fintech	Smart Materials	Life Sciences	Robotics	Cybersecurity	Artificial Intelligence	Health Tech	MSCI ACWI	
11,44%	4,37%	4,29%	2,41%	6,42%	3,0%	0,52%	9,22%	1,82%	3,03%	-2,60%	34,65%	15,60%	
Climate Action	Smart Materials	Cybersecurity	MSCI ACWI	Ageing Population	Future of Transport	Climate Action	Internet of Things	Circular Economy	E-Commerce	Climate Action	Robotics	E-Commerce	
11,17%	4,04%	4,28%	2,17%	6,03%	2,9%	-0,01%	8,36%	1,58%	2,97%	-2,60%	34,36%	15,20%	
Millennials	Robotics	Smart Materials	Scarce Resources	MSCI ACWI	Life Sciences	MSCI ACWI	Cybersecurity	Fintech	MSCI ACWI	Internet of Things	Life Sciences	Wellness	
10,73%	3,89%	3,83%	2,09%	5,90%	2,2%	-1,06%	8,34%	1,55%	2,91%	-2,70%	31,43%	15,00%	
Robotics	E-Commerce	Millennials	Future of Transport	Smart Materials	Wellness	Cybersecurity	Fintech	Future of Transport	Ageing Population	Health Tech	Fintech	Smart Materials	
10,48%	3,75%	3,54%	1,75%	5,78%	2,2%	-1,50%	8,24%	1,55%	2,77%	-2,90%	30,28%	14,80%	
E-Commerce	Scarce Resources	Health Tech	Millennials	Future of Transport	Cybersecurity	Future of Transport	Millennials	Ageing Population	Robotics	Future of Transport	Cybersecurity	Artificial Intelligence	
10,45%	3,36%	2,47%	1,61%	4,03%	2,2%	-1,75%	6,11%	1,23%	2,28%	-2,90%	29,52%	13,80%	
Circular Economy	Fintech	Robotics	Climate Action	Fintech	MSCI ACWI	Robotics	Robotics	Cybersecurity	Artificial Intelligence	Robotics	E-Commerce	Millennials	
10,29%	3,28%	1,78%	1,55%	2,24%	1,8%	-1,96%	4,46%	0,70%	2,26%	-3,40%	20,83%	12,60%	
Cybersecurity	Artificial Intelligence	Climate Action	Artificial Intelligence	Cybersecurity	E-Commerce	Asian Consumers	MSCI ACWI	MSCI ACWI	Circular Economy	Cybersecurity	Climate Action	Cybersecurity	
9,89%	3,22%	0,71%	1,29%	2,18%	1,5%	-1,98%	3,84%	-0,80%	2,14%	-3,70%	19,56%	12,26%	
Future of Transport	Millennials	Scarce Resources	Fintech	E-Commerce	Climate Action	Energy Transition	Circular Economy	Internet of Things	Wellness	Millennials	Asian Consumers	Robotics	
9,61%	2,94%	0,25%	0,8%	1,77%	1,4%	-2,93%	3,17%	-1,08%	0,94%	-4,12%	19,47%	10,90%	
Fintech	Ageing Population	MSCI ACWI	Wellness	Robotics	Ageing Population	Artificial Intelligence	Asian Consumers	E-Commerce	Internet of Things	Wellness	Smart Materials	Future of Transport	
9,38%	2,61%	0,15%	0,77%	-0,25%	0,6%	-3,13%	3,14%	-1,18%	0,93%	-4,90%	9,55%	9,50%	
MSCI ACWI	Climate Action	Fintech	Robotics	Millennials	Smart Materials	Life Sciences	Wellness	Millennials	Smart Materials	Fintech	Circular Economy	Internet of Things	
8,81%	2,3%	-0,03%	0,73%	-1,84%	0,2%	-3,15%	3,06%	-2,86%	0,78%	-4,90%	7,72%	4,50%	
Ageing Population	MSCI ACWI	E-Commerce	Asian Consumers	Asian Consumers	Robotics	Millennials	Smart Materials	Artificial Intelligence	Future of Transport	E-Commerce	Scarce Resources	Fintech	
8,15%	2,03%	-0,16%	-2,39%	-1,97%	-0,2%	-3,23%	2,95%	-4,71%	0,61%	-5,00%	6,65%	3,53%	
Scarce Resources	Wellness	Future of Transport	Energy Transition	Artificial Intelligence	Circular Economy	Internet of Things	Future of Transport	Life Sciences	Health Tech	Scarce Resources	MSCI ACWI	Health Tech	
7,73%	1,3%	-0,21%	-2,84%	-2,97%	-0,8%	-3,35%	2,89%	-5,64%	0,48%	-5,31%	6,64%	-0,10%	
Health Tech	Asian Consumers	Wellness	Health Tech	Energy Transition	Asian Consumers	E-Commerce	Climate Action	Health Tech	Fintech	Smart Materials	Future of Transport	Energy Transition	
5,04%	1,17%	-0,44%	-4,75%	-4,55%	-5,3%	-3,55%	2,64%	-7,06%	-0,40%	-5,60%	0,76%	-2,98%	
Wellness	Circular Economy	Circular Economy	Cybersecurity	Life Sciences	Energy Transition	Fintech	Scarce Resources	Energy Transition	Asian Consumers	Energy Transition	Ageing Population	Life Sciences	
-0,11%	1,09%	-0,61%	-7,21%	-5,30%	-6,3%	-4,77%	2,58%	-12,52%	-2,26%	-5,94%	-0,13%	-7,30%	
Asian Consumers	Future of Transport	Ageing Population	Life Sciences	Health Tech	Internet of Things	Health Tech	Ageing Population	Asian Consumers	Energy Transition	Life Sciences	Wellness	Asian Consumers	

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



### Nuevos Consumidores | Envejecimiento de la población

La población mundial está envejeciendo, y el número de personas de mayor edad (65 años o más) crece más rápidamente que cualquier otro grupo demográfico. De acuerdo con datos del Banco Mundial, la proporción de la población de 65 años o más aumentó desde un 6% en 1990 hasta un 9.3% en 2020.

En términos económicos el envejecimiento es normalmente percibido como algo negativo, aunque la realidad es que se trata de una franja de población, los "baby boomers", que tienen una buena posición financiera, una esperanza de vida aún extensa y están dispuestos a gastar su dinero.

Las necesidades específicas para este tipo de consumidores son múltiples y representan oportunidades de inversión: planes financieros para la jubilación y gestión patrimonial, viviendas adecuadas a las necesidades, soluciones de movilidad, ocio y viajes, innovaciones en salud que les permiten mantener su independencia y mantener su calidad de vida o educación, entre otras.



#### 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. 2021. Todos los derechos reservados .

