

future wealth

Future Wealth

Comentario mensual | Diciembre 2021

Los mercados corrigen ante el temor sobre el potencial impacto de la nueva variante Ómicron

Los inversores se enfrentaron a un **fuerte repunte de la volatilidad en noviembre** ante los comentarios de la Reserva Federal (Fed), que se mostraron agresivos, y a la aparición de una nueva variante del coronavirus. El presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que la fortaleza de la economía estadounidense, junto con la amenaza de una inflación persistentemente alta, significaba que se estaba considerando una reducción más rápida de las compras de activos, actualmente en curso a un ritmo de 15.000 millones de dólares al mes. Al mismo tiempo, la **aparición de la variante Ómicron de Covid-19 ha hecho que algunos cuestionen la sostenibilidad de la fortaleza económica** y aboguen por una mayor paciencia.

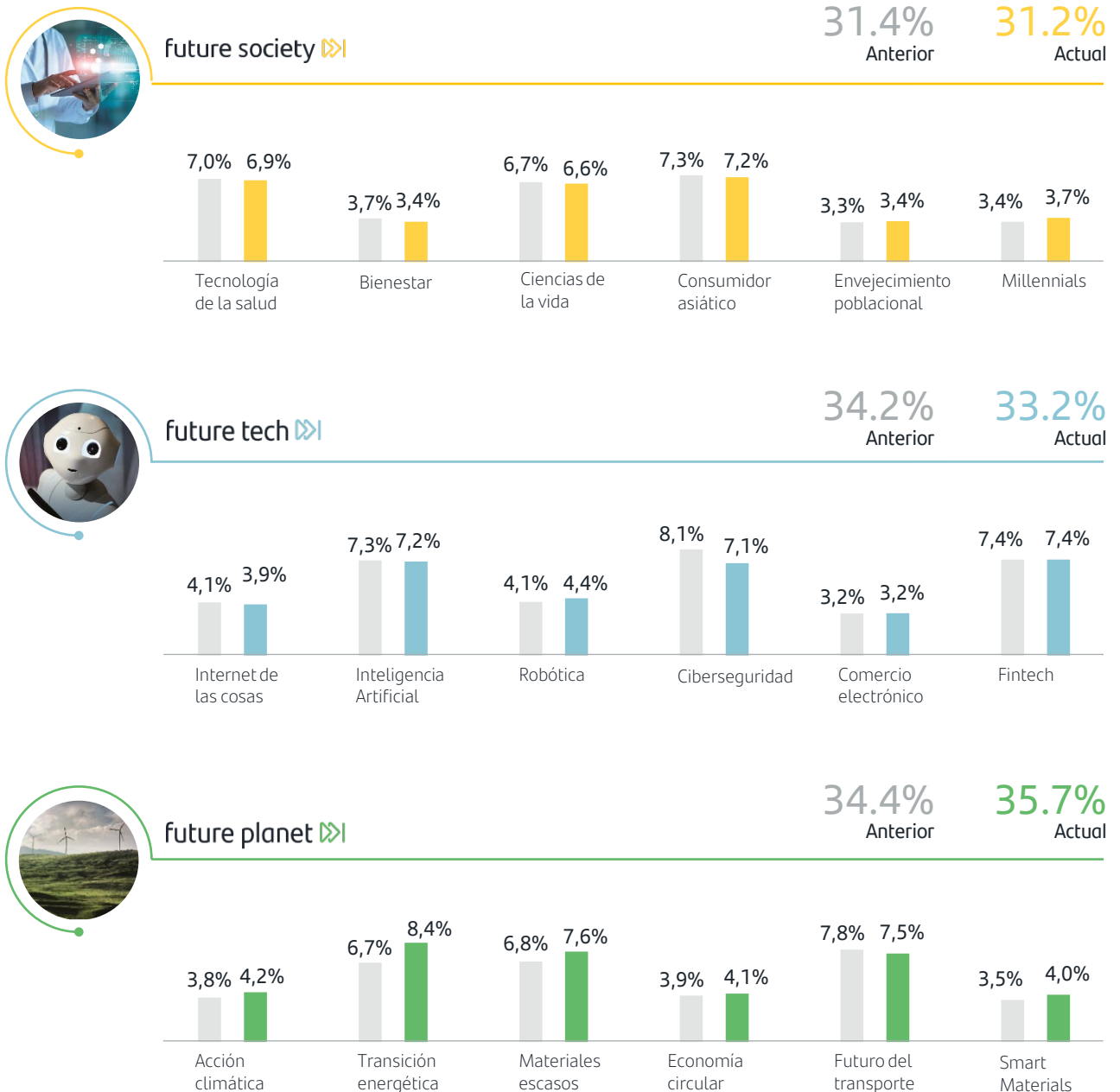
En línea con el clima de mayor percepción de riesgo, el rendimiento del Tesoro EE.UU. de referencia a 10 años experimentó un fuerte descenso al final de noviembre, después de comenzar el mes cerca del 1,41%, alcanzando un máximo del 1,69% y bajando en la última semana para terminar en el 1,48%. Los **niveles de empleo en la economía americana también fueron una sorpresa negativa al añadirse solamente +210,000 nuevos empleos**, menos de la mitad de las expectativas del mercado de +550,000. Todavía quedan 3.9 millones de empleos a recuperar para volver al nivel pre-pandemia.

El S&P500 bajó ligeramente durante el mes, siendo los sectores financiero (con especial impacto en las empresas de medios de pago y Fintech), y de transición energética los que mayores recortes sufrieron en este contexto de corrección.

Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

Para el mes de diciembre la estrategia tendrá un posicionamiento ligeramente mayor en Future Planet, especialmente en las subtemáticas de transición energética y materiales escasos, que han cobrado especial relevancia durante noviembre a raíz del la cumbre del clima COP26. Future Society será la que menor peso tenga en este mes, en especial las temáticas más defensivas, bienestar y envejecimiento de la población. Las subtemáticas de ciencias de la vida y tecnologías de la salud refuerzan su relevancia tras la aparición de la nueva variante Ómicron. En cuanto a Future Tech, se mantienen las ponderaciones más altas para inteligencia artificial, ciberseguridad y Fintech.

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 (Noviembre 2021)	-5.2%	-4.7%	-3.2%	0.3%	-4.3%	-1.9%
Retorno últimos 12 meses	-4.0%	+5.4%	+19.2%	+20.5%	+22.6%	-6.2%

La **biotecnología** es un sector que en apariencia ha sido muy exitoso en los últimos dos años, si observamos el comportamiento de compañías como Moderna o Biontech. La realidad es que es un sector que reúne muchas **compañías de menor tamaño que dependen del éxito de los medicamentos o terapias** en las cuales están trabajando. La **volatilidad es muy alta** y eso se refleja en la **subtemática de ciencias de la vida**, que para el año va por detrás de los índices globales en rentabilidad. **Intellia, que se dedica a la modificación genética, ha extendido la fase 1 de su ensayo y el mercado la ha penalizado.** En **tecnología de la salud**, hemos asistido a una caída importante de la acción de **Teladoc**, dedicada a telemedicina, que se ha visto **fuertemente penalizada por los analistas** después del *Investors day*, a pesar de tener unas perspectivas de negocio positivas para los próximos años.



future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciberseguridad
Retorno mensual (Noviembre 2021)	4.0%	3.3%	1.5%	-5.1%	-8.0%	-4.3%
Retorno últimos 12 meses	+17.1%	+28.0%	+25.0%	+13.2%	+3.3%	+28.0%

En este mes de volatilidad en los mercados, la subtemática de **Fintech** ha sufrido principalmente por las empresas de **pagos** que aún se ven afectadas por las restricciones con motivo de la pandemia. Sin embargo, se trata de una temática que continuará desarrollándose en el futuro y que, **al tratarse de la versión tecnológica del sector financiero, tiene perspectivas muy positivas.** StoneCo, una *fintech* brasileña, explica en gran parte el mal comportamiento del mes, al tener problemas en su negocio de crédito. En cuanto a **ciberseguridad**, otra de las temáticas más relevantes dentro de esta categoría de innovación tecnológica, y **cuya necesidad se hace mayor por la creciente digitalización global**, ha tenido un mes negativo, aunque destaca su comportamiento de los últimos 12 meses como una de las temáticas más rentables. Por último, el **comercio electrónico**, ha estado penalizado por la continuidad de la presión regulatoria de las autoridades chinas sobre este sector.



future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Materiales Escasos	Economía Circular	Smart Materials	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Noviembre 2021)	-2.2%	3.9%	1.7%	2.7%	1.6%	-0.8%
Retorno últimos 12 meses	+15.4%	+35.0%	+35.3%	+33.1%	+27.7%	+13.7%

La reunión del **COP26 en Glasgow** ha renovado la importancia del acuerdo de París sobre el cambio climático y la **necesidad de una actuación conjunta de todos los actores de la economía, gobiernos, empresas e inversores para que esto se pueda alcanzar.** El retorno de los últimos doce meses de temáticas como acción climática o materiales escasos es muestra de que **la inversión sostenible es rentable.** La transición energética es igualmente importante y, aunque este año ha visto alguna dificultad por cuestiones de suministro para los paneles de energía solar, mantiene un potencial de alto crecimiento para los siguientes años.

(*) 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

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre		2020	YTD 2021
10,06%	27,45%	10,04%	5,1%	2,24%	13,55%	6,04%	4,84%	-1,10%	11,90%	4,00%		167,30%	31,80%
Energy Transition	Internet of Things	Circular Economy	Millennials	Circular Economy	Energy Transition	Scarce Resources	Life Sciences	Ageing Population	Energy Transition	Internet of Things		Energy Transition	Circular Economy
9,66%	3,79%	8,86%	4,6%	1,52%	11,80%	3,81%	3,70%	-1,40%	7,10%	3,93%		85,85%	31,65%
Asian Consumers	Ageing Population	Internet of Things	Artificial Intelligence	Scarce Resources	Health Tech	Climate Action	Climate Action	Asian Consumers	Cybersecurity	Climate Action		Artificial Intelligence	Climate Action
7,22%	3,38%	7,22%	4,0%	1,43%	10,52%	2,86%	3,52%	-2,30%	6,70%	3,31%		76,65%	30,67%
Life Sciences	E-Commerce	Climate Action	Health Tech	Ageing Population	Artificial Intelligence	Wellness	Millennials	Circular Economy	Robotics	Robotics		Internet of Things	Scarce Resources
6,43%	2,97%	7,17%	3,3%	1,02%	9,62%	2,38%	3,46%	-2,35%	5,26%	2,72%		43,15%	23,90%
Internet of Things	Circular Economy	Wellness	Scarce Resources	Wellness	E-Commerce	Smart Materials	Scarce Resources	MSCI ACWI	MSCI ACWI	Circular Economy		Millennials	MSCI ACWI
6,34%	2,49%	7,09%	3,1%	0,59%	9,51%	2,36%	3,37%	-2,50%	5,00%	1,70%		39,56%	23,79%
Artificial Intelligence	Smart Materials	Scarce Resources	Fintech	Smart Materials	Life Sciences	Robotics	Cybersecurity	Artificial Intelligence	Circular Economy	Scarce Resources		Health Tech	Robotics
4,29%	2,41%	6,42%	3,0%	0,52%	9,22%	1,82%	3,03%	-2,60%	4,84%	1,55%		34,65%	22,40%
Cybersecurity	MSCI ACWI	Ageing Population	Future of Transport	Climate Action	Internet of Things	Circular Economy	E-Commerce	Climate Action	Wellness	Smart Materials		Robotics	Smart Materials
4,28%	2,17%	6,03%	2,9%	-0,01%	8,36%	1,58%	2,97%	-2,60%	4,81%	1,48%		34,36%	21,42%
Smart Materials	Scarce Resources	MSCI ACWI	Life Sciences	MSCI ACWI	Cybersecurity	Fintech	MSCI ACWI	Internet of Things	Smart Materials	Artificial Intelligence		Life Sciences	Artificial Intelligence
3,83%	2,09%	5,90%	2,2%	-1,06%	8,34%	1,55%	2,91%	-2,70%	4,72%	0,34%		31,43%	19,24%
Millennials	Future of Transport	Smart Materials	Wellness	Cybersecurity	Fintech	Future of Transport	Ageing Population	Health Tech	Scarce Resources	MSCI ACWI		Fintech	Ageing Population
3,54%	1,75%	5,78%	2,2%	-1,50%	8,24%	1,55%	2,77%	-2,90%	4,40%	0,28%		30,28%	16,95%
Health Tech	Millennials	Future of Transport	Cybersecurity	Future of Transport	Millennials	Ageing Population	Robotics	Future of Transport	Ageing Population	Millennials		Cybersecurity	Wellness
2,47%	1,61%	4,03%	2,2%	-1,75%	6,11%	1,23%	2,28%	-2,90%	3,96%	-0,75%		29,52%	16,80%
Robotics	Climate Action	Fintech	MSCI ACWI	Robotics	Robotics	Cybersecurity	Artificial Intelligence	Robotics	Climate Action	Future of Transport		E-Commerce	Millennials
1,78%	1,55%	2,24%	1,8%	-1,96%	4,46%	0,70%	2,26%	-3,40%	3,80%	-1,91%		20,83%	15,53%
Climate Action	Artificial Intelligence	Cybersecurity	E-Commerce	Asian Consumers	MSCI ACWI	MSCI ACWI	Circular Economy	Cybersecurity	Artificial Intelligence	Asian Consumers		Climate Action	Cybersecurity
0,71%	1,29%	2,18%	1,5%	-1,98%	3,84%	-0,80%	2,14%	-3,70%	3,60%	-2,25%		19,56%	13,03%
Scarce Resources	Fintech	E-Commerce	Climate Action	Energy Transition	Circular Economy	Internet of Things	Wellness	Millennials	E-Commerce	Energy Transition		Asian Consumers	Internet of Things
0,25%	0,8%	1,77%	1,4%	-2,93%	3,17%	-1,08%	0,94%	-4,12%	2,50%	-3,17%		19,47%	12,55%
MSCI ACWI	Wellness	Robotics	Ageing Population	Artificial Intelligence	Asian Consumers	E-Commerce	Internet of Things	Wellness	Internet of Things	Wellness		Smart Materials	Future of Transport
0,15%	0,77%	-0,25%	0,6%	-3,13%	3,14%	-1,18%	0,93%	-4,90%	2,10%	-4,31%		9,55%	9,30%
Fintech	Robotics	Millennials	Smart Materials	Life Sciences	Wellness	Millennials	Smart Materials	Fintech	Millennials	Ageing Population		Circular Economy	E-Commerce
-0,03%	0,73%	-1,84%	0,2%	-3,15%	3,06%	-2,86%	0,78%	-4,90%	2,03%	-4,33%		7,72%	9,13%
E-Commerce	Asian Consumers	Asian Consumers	Robotics	Millennials	Smart Materials	Artificial Intelligence	Future of Transport	E-Commerce	Future of Transport	Cybersecurity		Scarce Resources	Energy Transition
-0,16%	-2,39%	-1,97%	-0,2%	-3,23%	2,95%	-4,71%	0,61%	-5,00%	2,00%	-4,66%		6,65%	-1,55%
Future of Transport	Energy Transition	Artificial Intelligence	Circular Economy	Internet of Things	Future of Transport	Life Sciences	Health Tech	Scarce Resources	Fintech	Health Tech		MSCI ACWI	Health Tech
-0,21%	-2,84%	-2,97%	-0,8%	-3,35%	2,89%	-5,64%	0,48%	-5,31%	1,50%	-5,07%		6,64%	-2,08%
Wellness	Health Tech	Energy Transition	Asian Consumers	E-Commerce	Climate Action	Health Tech	Fintech	Materials	Asian Consumers	E-Commerce		Future of Transport	Fintech
-0,44%	-4,75%	-4,55%	-5,3%	-3,55%	2,64%	-7,06%	-0,40%	-5,60%	-0,30%	-5,22%		0,76%	-7,22%
Circular Economy	Cybersecurity	Life Sciences	Energy Transition	Fintech	Scarce Resources	Energy Transition	Asian Consumers	Energy Transition	Health Tech	Life Sciences		Ageing Population	Asian Consumers
-0,61%	-7,21%	-5,30%	-6,3%	-4,77%	2,58%	-12,52%	-2,26%	-5,94%	-3,90%	-7,96%		-0,13%	-11,65%
Ageing Population	Life Sciences	Health Tech	Internet of Things	Health Tech	Ageing Population	Asian Consumers	Energy Transition	Life Sciences	Life Sciences	Fintech		Wellness	Life Sciences

 Temática del Mes

Cambio climático | Acción climática

Acción climática se refiere a **adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos**. Para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París sobre el clima y limitar el aumento de temperaturas medias mundiales a un nivel muy inferior a 2°C, la sociedad debe alcanzar las emisiones netas de gases de efecto invernadero de larga duración a mediados de siglo. Esta gran transformación solo será posible si se sustituye, a gran escala, la base de activos productivos de la economía mundial por tecnologías no contaminantes. **Más de 190 países alcanzaron un acuerdo, en la cumbre de las Naciones Unidas** celebrada en Glasgow en noviembre de 2021, que pretende acelerar la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero en todo el mundo y reducir los combustibles fósiles. Los países firmantes ahora **abarcan más del 80% de las emisiones mundiales de dióxido de carbono**.

Esta temática selecciona **empresas que se centran en las nuevas tecnologías e innovaciones necesarias para alcanzar los decididos en los acuerdos sobre el cambio climático**.



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 .

