

future wealth

Future Wealth

Comentario mensual | Febrero 2022

Los mercados corrigen al incrementarse el sesgo restrictivo de la Fed y el riesgo geopolítico

El comportamiento de los mercados en el mes de enero ha estado fuertemente influenciado por **tres frentes de preocupación: el tensionamiento de la política monetaria, los niveles de inflación y el conflicto entre Rusia y Ucrania.** En cuanto a la política monetaria, parece bastante claro que las subidas de tipos ocurrirán mas pronto que tarde. En la rueda de prensa posterior a la reunión de la Reserva Federal el día 25 de enero, Jerome Powell sonó determinadamente más *hawkish* de lo que el mercado estaba descontando, y dejó claro que su preocupación es la inflación. Lo anterior ha llevado a dos conclusiones preliminares: ha aumentado la probabilidad de que la primera subida de tipos en el mes de marzo sea más agresiva, es decir de 50pb, y también de que se producirían hasta cinco subidas de tipos a lo largo de 2022.

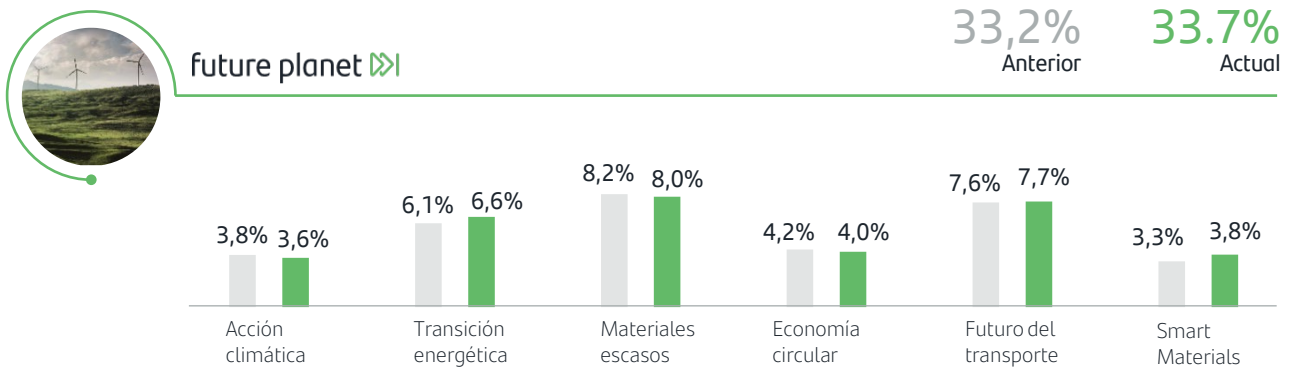
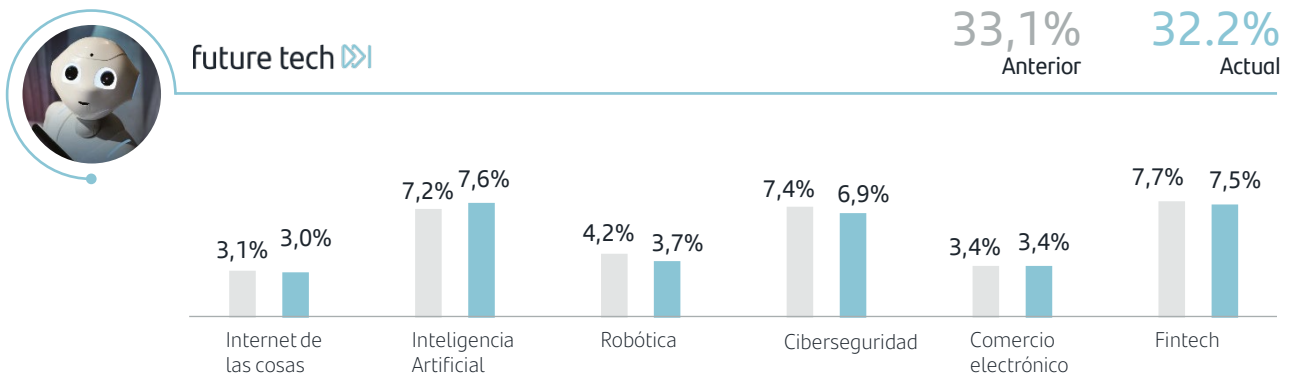
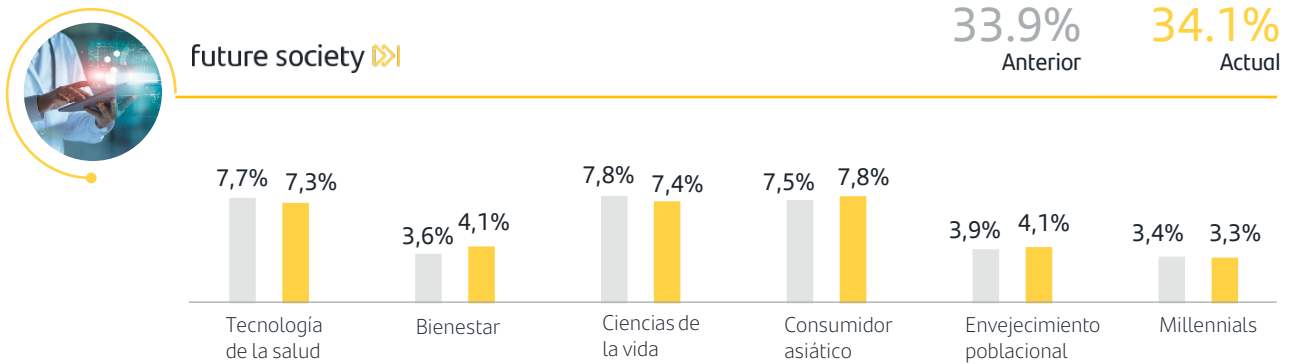
La inflación general en Estados Unidos en diciembre fue del 7% interanual. Hay que remontarse al año 1982 para encontrar niveles tan elevados. Si bien es cierto que en los siguientes meses esta situación se debería estabilizar, aún veremos niveles más elevados durante el primer trimestre del año. **La tensión geopolítica** tiene como punto clave la posible entrada de Ucrania en la OTAN, lo que Rusia considera como “traspasar” su línea de influencia por parte de los países de Occidente.

El incremento de la volatilidad y el tensionamiento de las curvas de interés han provocado una **rotación muy elevada en los posicionamientos sectoriales con un fuerte castigo a las empresas de crecimiento** con el consiguiente impacto en muchas de las temáticas de innovación.

Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

El tono más agresivo de la política monetaria ha tenido un impacto negativo importante en los valores de crecimiento. Adicionalmente, la temporada de resultados ha sido algo más mixta, con los resultados del cuarto trimestre siendo aún fuertes pero en muchos casos algo por debajo de las expectativas de mercado. Las perspectivas de crecimiento a futuro, en un entorno de menor crecimiento económico en comparación con 2021, son más bajas. Con todo, **se incrementa algo más el peso en Future Society**, en aquellas temáticas más defensivas como son bienestar y envejecimiento de la población y se **reduce ligeramente la exposición en Future Technology** justamente por el perfil más *growth* de las compañías.

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 (Enero 2022)	-17.9%	-15.2%	-6.2%	-11.7%	-5.6%	-3.5%
Retorno últimos 12 meses	-31.8%	-16.5%	+16.0%	-0.6%	+17.9%	-19.5%

En el mes de enero las compañías relacionadas con la salud, Ciencias de la Vida y Tecnología de la salud fueron las más afectadas de future Society por dos motivos principales dentro de la caída generalizada de los mercados: en primer lugar, **la combinación de sesgo *growth* con empresas de pequeña y mediana capitalización, en donde se sitúan muchas de las compañías de estas temáticas, al ser más volátiles, se llevaron un varapalo mayor.** Por otro lado, las biotecnológicas que se han visto favorecidas por los importantes desarrollos alrededor de la COVID-19, empiezan a perder algo de atractivo y se ha visto algo de rotación. En cuanto al **consumidor asiático**, que en el año 2021 vio cómo las grandes tecnológicas chinas se enfrentaban a más controles, han cerrado el mes de enero con la noticia positiva de que el regulador del ciberespacio chino declaraba que se han convertido en columna vertebral del desarrollo económico de alta calidad pues mejoran la eficiencia y promueven la innovación.



future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciberseguridad
Retorno mensual (Enero 2022)	-18.5%	-13.0%	-17.9%	-10.8%	-11.8%	-12.5%
Retorno últimos 12 meses	-7.2%	+7.6%	-9.0%	-2.6%	-2.0%	+0.1%

El comportamiento de estas temáticas ha sido reflejo de lo acontecido en los mercados en general. A pesar de esto, a largo plazo, **las temáticas de este bloque cuentan con fuertes vientos de cola de crecimiento**, ya que la automatización, inteligencia artificial, la transformación digital, la ciberseguridad y el *cloud* se consideran prioridades clave. **El gasto en tecnología debe continuar sólido hacia adelante** ya que la transformación digital y la migración hacia la nube aún tienen mucho recorrido. Como consecuencia de esta transformación, la ciberseguridad se hace más fundamental en todo tipo de negocios y sectores. Las tendencias como el comercio electrónico, fuertemente impulsado por la pandemia, están para quedarse. Finalmente los avances en tecnología financiera *Fintech*, dentro de los que se enmarca por ejemplo el *blockchain*, estarán cada vez más interrelacionados con nuestro día a día.



future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Recursos Escasos	Economía Circular	Smart Materials	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Enero 2022)	-11.8%	-9.7%	-9.2%	-6.4%	-7.7%	-8.2%
Retorno últimos 12 meses	-13.7%	+19.6%	+23.7%	+27.8%	+11.1%	+8.9%

La **transición energética es sin duda uno de los mayores retos de la humanidad actualmente.** Aunque está claro que es el camino a seguir, **para lograr esa transición seguiremos dependiendo de los combustibles fósiles o de la energía nuclear mientras se alcanza una masa crítica en energías renovables.** En ese sentido, la Unión Europea se plantea el denominar energías verdes al gas y a la nuclear para dar soporte a esta industria y evitar una crisis energética durante la transición.

El **desarrollo tecnológico asociado a un mejor planeta en el futuro** hace que estas temáticas también se vean afectadas por las **disrupciones en la oferta o la escasez de microchips.** Según Bloomberg NEF, en el año 2021 se llegó a un récord de inversión en tecnologías *low-carbon*, entre las cuales se encuentran las instalaciones de energía solar y eólica, y también los vehículos eléctricos y la infraestructura de carga.

(*) 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

Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero		2020	2021
27,45%	10,04%	5,1%	2,24%	13,55%	6,04%	4,84%	-1,10%	11,90%	4,00%	5,44%	-3,47%		167,30%	37,10%
Internet of Things	Circular Economy	Millennials	Circular Economy	Energy Transition	Scarce Resources	Life Sciences	Ageing Population	Energy Transition	Internet of Things	Wellness	Asian Consumers		Energy Transition	Circular Economy
3,79%	8,86%	4,6%	1,52%	11,80%	3,81%	3,70%	-1,40%	7,10%	3,93%	4,84%	-3,54%		85,85%	36,99%
Ageing Population	Internet of Things	Artificial Intelligence	Scarce Resources	Health Tech	Climate Action	Climate Action	Asian Consumers	Cyber security	Climate Action	Scarce Resources	MSCI ACWI		Artificial Intelligence	Scarce Resources
3,38%	7,22%	4,0%	1,43%	10,52%	2,86%	3,52%	-2,30%	6,70%	3,31%	4,02%	-5,57%		76,65%	34,70%
E-Commerce	Climate Action	Health Tech	Ageing Population	Artificial Intelligence	Wellness	Millennials	Circular Economy	Robotics	Robotics	Circular Economy	Ageing Population		Internet of Things	Climate Action
2,97%	7,17%	3,3%	1,02%	9,62%	2,38%	3,46%	-2,35%	5,26%	2,72%	3,96%	-6,24%		43,15%	27,54%
Circular Economy	Wellness	Scarce Resources	Wellness	E-Commerce	Smart Materials	Scarce Resources	MSCI ACWI	MSCI ACWI	Circular Economy	Ageing Population	Wellness		Millennials	MSCI ACWI
2,49%	7,09%	3,1%	0,59%	9,51%	2,36	3,37%	-2,50%	5,00%	1,70%	3,76%	-6,37%		39,56%	27,35%
Smart Materials	Scarce Resources	Fintech	Smart Materials	Life Sciences	Robotics	Cyber security	Artificial Intelligence	Circular Economy	Scarce Resources	Future of Transport	Circular Economy		Health Tech	Robotics
2,41%	6,42%	3,0%	0,52%	9,22%	1,82%	3,03%	-2,60%	4,84%	1,55%	3,60%	-6,41%		34,65%	25,43%
MSCI ACWI	Ageing Population	Future of Transport	Climate Action	Internet of Things	Circular Economy	E-Commerce	Climate Action	Wellness	Smart Materials	Health Tech	Fintech		Robotics	Smart Materials
2,17%	6,03%	2,9%	-0,01%	8,36%	1,58%	2,97%	-2,60%	4,81%	1,48%	2,94%	-7,01%		34,36%	23,95%
Scarce Resources	MSCI ACWI	Life Sciences	MSCI ACWI	Cyber security	Fintech	MSCI ACWI	Internet of Things	Smart Materials	Artificial Intelligence	MSCI ACWI	Future of Transport		Life Sciences	Ageing Population
2,09%	5,90%	2,2%	-1,06%	8,34%	1,55%	2,91%	-2,70%	4,72%	0,34%	2,88%	-7,69%		31,43%	23,32%
Future of Transport	Smart Materials	Wellness	Cyber security	Fintech	Future of Transport	Ageing Population	Health Tech	Scarce Resources	MSCI ACWI	Robotics	Smart Materials		Fintech	Wellness
1,75%	5,78%	2,2%	-1,50%	8,24%	1,55%	2,77%	-2,90%	4,40%	0,28%	2,47%	-9,24%		30,28%	18,53%
Millennials	Future of Transport	Cyber security	Future of Transport	Millennials	Ageing Population	Robotics	Future of Transport	Ageing Population	Millennials	Smart Materials	Scarce Resources		Cyber security	Artificial Intelligence
1,61%	4,03%	2,2%	-1,75%	6,11%	1,23%	2,28%	-2,90%	3,96%	-0,75%	2,32%	-9,42%		29,52%	17,07%
Climate Action	Fintech	MSCI ACWI	Robotics	Robotics	Cyber security	Artificial Intelligence	Robotics	Climate Action	Future of Transport	Climate Action	Cyber security		E-Commerce	Millennials
1,55%	2,24%	1,8%	-1,96%	4,46%	0,70%	2,26%	-3,40%	3,80%	-1,91%	1,28%	-9,70%		20,83%	17,01%
Artificial Intelligence	Cyber security	E-Commerce	Asian Consumers	MSCI ACWI	MSCI ACWI	Circular Economy	Cyber security	Artificial Intelligence	Asian Consumers	Cyber security	Climate Action		Climate Action	Cyber security
1,29%	2,18%	1,5%	-1,98%	3,84%	-0,80%	2,14%	-3,70%	3,60%	-2,25%	0,23%	-10,82%		19,56%	16,79%
Fintech	E-Commerce	Climate Action	Energy Transition	Circular Economy	Internet of Things	Wellness	Millennials	E-Commerce	Energy Transition	Millennials	E-Commerce		Asian Consumers	Future of Transport
0,8%	1,77%	1,4%	-2,93%	3,17%	-1,08%	0,94%	-4,12%	2,50%	-3,17%	-0,17%	-11,08%		19,47%	12,60%
Wellness	Robotics	Ageing Population	Artificial Intelligence	Asian Consumers	E-Commerce	Internet of Things	Wellness	Internet of Things	Wellness	E-Commerce	Energy Transition		Smart Materials	Internet of Things
0,77%	-0,25%	0,6%	-3,13%	3,14%	-1,18%	0,93%	-4,90%	2,10%	-4,31%	-0,19%	-11,70%		9,55%	9,12%
Robotics	Millennials	Smart Materials	Life Sciences	Wellness	Millennials	Smart Materials	Fintech	Millennials	Ageing Population	Life Sciences	Millennials		Circular Economy	E-Commerce
0,73%	-1,84%	0,2%	-3,15%	3,06%	-2,86%	0,78%	-4,90%	2,03%	-4,33%	-0,38%	-13,01%		7,72%	1,99%
Asian Consumers	Asian Consumers	Robotics	Millennials	Smart Materials	Artificial Intelligence	Future of Transport	E-Commerce	Future of Transport	Cyber security	Internet of Things	Robotics		Scarce Resources	Health Tech
-2,39%	-1,97%	-0,2%	-3,23%	2,95%	-4,71%	0,61%	-5,00%	2,00%	-4,66%	-0,47%	-14,34%		6,65%	1,13%
Energy Transition	Artificial Intelligence	Circular Economy	Internet of Things	Future of Transport	Life Sciences	Health Tech	Scarce Resources	Fintech	Health Tech	Fintech	Internet of Things		MSCI ACWI	Energy Transition
-2,84%	-2,97%	-0,8%	-3,35%	2,89%	-5,64%	0,48%	-5,31%	1,50%	-5,07%	-1,08%	-15,20%		6,64%	-2,54%
Health Tech	Energy Transition	Asian Consumers	E-Commerce	Climate Action	Health Tech	Fintech	Smart Materials	Asian Consumers	E-Commerce	Asian Consumers	Health Tech		Future of Transport	Fintech
-4,75%	-4,55%	-5,3%	-3,55%	2,64%	-7,06	-0,40%	-5,60%	-0,30%	-5,22%	-2,38%	-17,58%		0,76%	-8,22%
Cyber security	Life Sciences	Energy Transition	Fintech	Scarce Resources	Energy Transition	Asian Consumers	Energy Transition	Health Tech	Life Sciences	Artificial Intelligence	Life Sciences		Ageing Population	Asian Consumers
-7,21%	-5,30%	-6,3%	-4,77%	2,58%	-12,52%	-2,26%	-5,94%	-3,90%	-7,96%	-7,33%	-17,91%		-0,13%	-11,82%
Life Sciences	Health Tech	Internet of Things	Health Tech	Ageing Population	Asian Consumers	Energy Transition	Life Sciences	Life Sciences	Fintech	Energy Transition	Artificial Intelligence		Wellness	Life Sciences

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



Cuarta Revolución industrial | Internet de las cosas

El término *"Internet of Things"* (internet de las cosas) fue acuñado en el año 1999 para describir un sistema de optimización de una cadena de producción en donde los **sensores hacían las veces de ojos y oídos** de un ordenador permitiéndole ver, oír, tocar e interpretar, **convirtiendo así información del mundo físico, en información digital.**

Hoy en día todo tipo de objetos o dispositivos contienen sensores, desde los objetos cotidianos como puede ser el frigorífico, los altavoces, los televisores y, cómo no, en la industria. Cualquier cosa que se pueda imaginar podría ser conectada a internet e **interactuar sin necesidad de la intervención humana**, el objetivo por tanto es una **interacción M2M (machine to machine)** o dispositivos M2M. El Internet de las cosas está haciendo que el tejido mundial que nos rodea sea más inteligente y más sensible, fusionando los universos digital y físico. Por lo tanto, **la definición de IoT podría ser la agrupación e interconexión de dispositivos y objetos a través de una red (bien sea privada o Internet, la red de redes), dónde todos ellos podrían ser visibles e interactuar** con el objetivo de ofrecer nuevos servicios y procesos mejorados.



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 .

