

future wealth

Future Wealth

Comentario mensual | Abril 2022

El difícil equilibrio de los bancos centrales entre el control de la inflación y la desaceleración económica

Ha pasado algo más de un mes de la invasión a Ucrania y aún no hay claridad sobre una posible resolución del conflicto aunque se han dado pasos positivos en las conversaciones con Rusia que han sido bien acogidas por los mercados. Los **mercados de renta variable**, después de estar en negativo los dos primeros meses del año, **se han recuperado sorprendentemente rápido del impacto inicial del conflicto**, incluso con mayor velocidad que en cualquier otro evento geopolítico desde la segunda guerra mundial, **y cierran el mes en positivo**. Los mercados emergentes se han visto particularmente favorecidos por su mayor exposición a materias primas. En cuanto a estilos, tanto *growth* como *value* han tenido rendimientos positivos, con *growth* superando ligeramente a *value*.

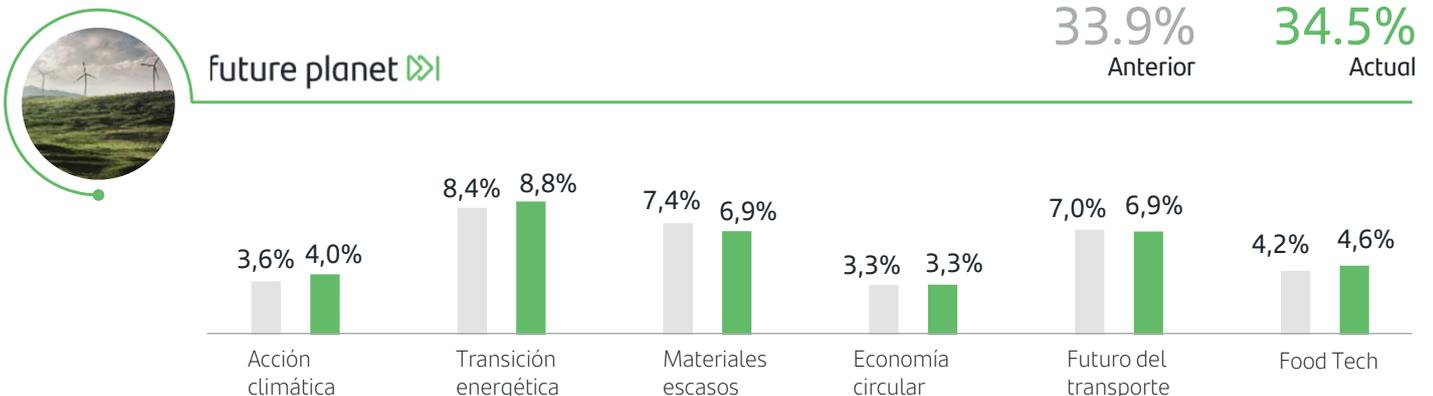
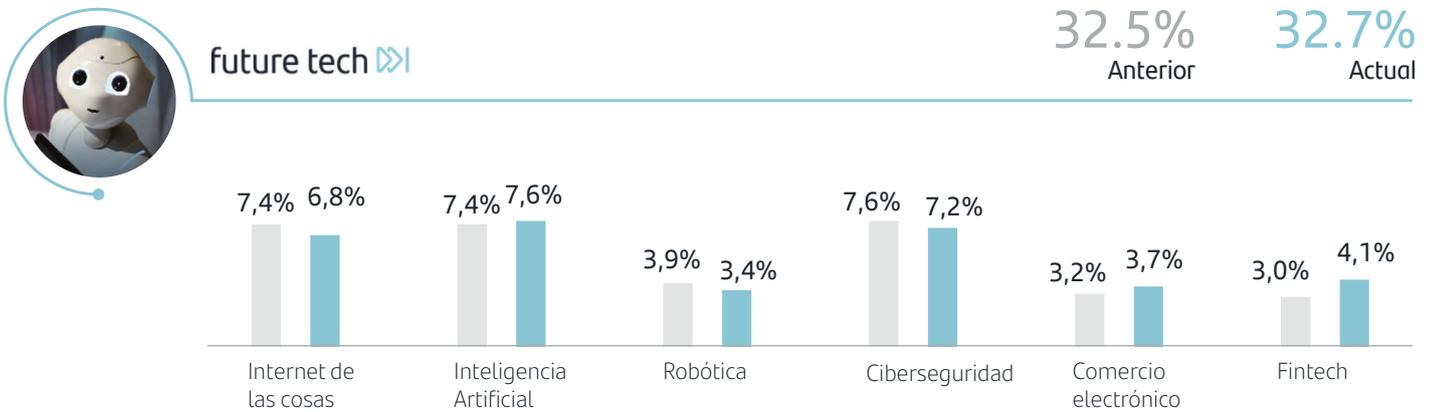
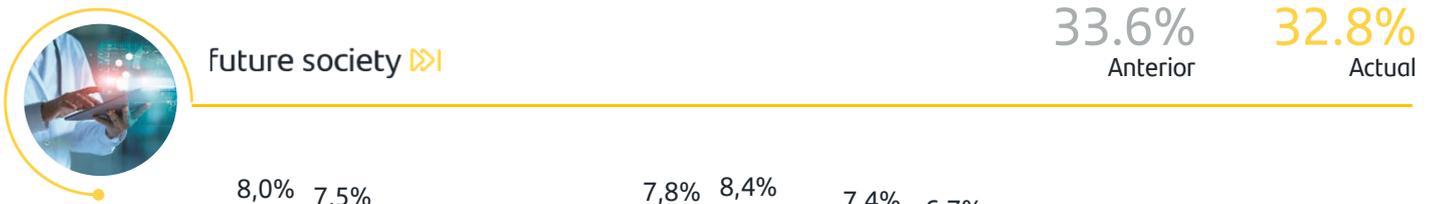
Los datos de inflación siguen su tendencia al alza. Las lecturas del mes de febrero y, la adelantada de marzo de la zona euro, de nuevo alcanzan niveles máximos. **El escenario para los bancos centrales es complejo pues, por un lado, el aumento de las expectativas de inflación a largo plazo es un incentivo para subidas de tipos más rápidas y agresivas y, por otro lado, la consecuencia de una actuación así puede acelerar la desaceleración económica.**

En las reuniones del mes de marzo, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han revisado sus previsiones de crecimiento ligeramente a la baja para 2022, desde niveles razonablemente altos. Además, han incrementado en casi 2% sus previsiones de inflación. Seguramente veremos mayores revisiones a la baja en el crecimiento en el corto plazo.

Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

Para el mes de abril la cartera se mantiene bastante balanceada entre las tres grandes temáticas. En **future society** se da algo más de peso a ciencias de la vida y se rebaja el peso de consumidor asiático ante la incertidumbre con los nuevos cierres por contagios. En **future tech**, se **incrementa la exposición a fintech**. Finalmente, en **future planet** se da algo más de peso a transición energética, cuya necesidad ha cobrado mayor importancia a raíz de la invasión a Ucrania y las consecuencias que ha tenido en términos de dependencia de Rusia. Se da también algo más de peso a **foodtech que tiene relevancia renovada también por la dependencia tanto de Ucrania como de Rusia y Bielorrusia para productos agrícolas y fertilizantes**.

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 (marzo 2022)	+3.0%	+0.6%	+0.4%	+0.9%	+2.9%	-3.9%
Retorno últimos 12 meses	-23.1%	-26.7%	+6.4%	-4.7%	+7.8%	-23.7%

El comportamiento de las temáticas de **future society** fue positivo excepto por la de consumidor asiático que se vio perjudicada por nuevos cierres de ciudades completas (que representan cerca del 30% de la economía) debido al brote de Ómicron y la política de cero Covid adoptada por China. En **ciencias de la vida** compañías como Bio-Techne, están teniendo éxito en **terapia genética y terapia celular y, medicina regenerativa**. En **tecnología de la salud**, **Dexcom**, que fabrica *wearables* (dispositivos portátiles) para la monitorización de la glucosa recibió la **aprobación europea para el uso por parte de pacientes desde los dos años**, lo cual fue muy bien recibido por el mercado. Otra buena noticia, que también está relacionada con la salud, fue la **aprobación de un tratamiento para cáncer de mama** desarrollado por **Astrazeneca**, una de las compañías que son de relevancia en la temática de **envejecimiento de la población**.



future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (marzo 2022)	-1.2%	+1.4%	+8.0%	+2.1%	+5.2%	+7.4%
Retorno últimos 12 meses	-6.5%	+3.2%	+0.1%	-10.4%	-9.3%	+14.8%

Las **compañías de semiconductores** siguen beneficiándose pues se han convertido en **eje central en todos los sectores, todas las cadenas de producción, en la transición energética, en los vehículos eléctricos y toda la automatización y digitalización que se está produciendo de forma generalizada**. Sumado a esto, aún hay demanda represada del año anterior. Estos dos factores les dan una **capacidad de pricing power** importante, que les está permitiendo navegar cómodamente en el actual escenario de inflación. La cantidad de ciberataques desde el inicio de la guerra de Ucrania se ha multiplicado en el mundo. Ya en el mes anterior comentábamos la importancia de la temática de **ciberseguridad**, que se ha comportado muy favorablemente este mes. Compañías como **CrowdStrike y Cloudflare**, se dedican a la **seguridad de los accesos de los usuarios a las aplicaciones y son capaces de bloquear miles de millones de ataques alrededor del mundo**.



future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Recursos Escasos	Economía Circular	Food Tech	Futuro del Transporte
Retorno mensual (marzo 2022)	+4.5%	+5.7%	+1.8%	+3.3%	+13.3%	+3.3%
Retorno últimos 12 meses	+0.1%	+13.2%	+10.3%	+11.6%	+27.5%	-2.4%

La continuación del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia ha reforzado aún más la convicción de una **necesidad de llegar a la independencia energética** en Europa y particularmente en Alemania, la más vulnerable ante una interrupción del suministro. **Las compañías dedicadas a la energía solar como Sunrun o Enphase han visto rentabilidades de doble dígito en marzo**. Para algunas de las eólicas no ha sido un buen mes. Por otro lado, **los bienes agrícolas también han tenido una subida de precios importantes porque gran parte del suministro de maíz y de trigo, de aceite de girasol, y de fertilizantes vienen de esa zona**. **CF industries y Nutrien LTD** fabrican y distribuyen fertilizantes a nivel mundial. El temor al desabastecimiento han hecho que su valor en bolsa aumente más del 20%. **Archer Daniels, el mayor procesador de bienes agrícolas del mundo** para consumo humano y animal, para bioenergía y usos industriales ha tenido una rentabilidad del 15%

(*) 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

Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo		2021	YTD
13.55% Energy Transition	6.04% Scarce Resources	4.84% Life Sciences	-1.10% Ageing Population	11.90% Energy Transition	4.00% Internet of Things	5.44% Wellness	-3.47% Asian Consumers	6.46% Energy Transition	13.29% Food Tech		37.10% Circular Economy	14.13% Food Tech
11.80% Health Tech	3.81% Climate Action	3.70% Climate Action	-1.40% Asian Consumers	7.10% Cyber security	3.93% Climate Action	4.84% Scarce Resources	-3.54% MSCI ACWI	2.79% Cyber security	8.02% Artificial Intelligence		36.99% Scarce Resources	0.02% Cyber security
10.52% Artificial Intelligence	2.86% Wellness	3.52% Millennials	-2.30% Circular Economy	6.70% Robotics	3.31% Robotics	4.02% Circular Economy	-5.57% Ageing Population	2.28% Food Tech	7.42% Cyber security		34.70% Climate Action	-1.12% Energy Transition
9.62% E-Commerce	2.38% Smart Materials	3.46% Scarce Resources	-2.35% MSCI ACWI	5.26% MSCI ACWI	2.72% Circular Economy	3.96% Ageing Population	-6.24% Wellness	1.20% Artificial Intelligence	5.73% Climate Action		27.54% MSCI ACWI	-3.27% MSCI ACWI
9.51% Life Sciences	2.36% Robotics	3.37% Cyber security	-2.50% Artificial Intelligence	5.00% Circular Economy	1.70% Scarce Resources	3.76% Future of Transport	-6.37% Circular Economy	-0.08% Internet of Things	5.18% Fintech		27.35% Robotics	-4.80% Ageing Population
9.22% Internet of Things	1.82% Circular Economy	3.03% E-Commerce	-2.60% Climate Action	4.84% Wellness	1.55% Smart Materials	3.60% Health Tech	-6.41% Fintech	-0.74% Health Tech	4.46% Energy Transition		25.43% Smart Materials	-7.03% Climate Action
8.36% Cyber security	1.58% Fintech	2.97% MSCI ACWI	-2.60% Internet of Things	4.81% Smart Materials	1.48% Artificial Intelligence	2.94% MSCI ACWI	-7.01% Future of Transport	-1.44% Wellness	3.30% Circular Economy		23.95% Ageing Population	-7.24% Wellness
8.34% Fintech	1.55% Future of Transport	2.91% Ageing Population	-2.70% Health Tech	4.72% Scarce Resources	0.34% MSCI ACWI	2.88% Robotics	-7.69% Smart Materials	-1.99% Ageing Population	3.27% Future of Transport		23.32% Wellness	-7.76% Circular Economy
8.24% Millennials	1.55% Ageing Population	2.77% Robotics	-2.90% Future of Transport	4.40% Ageing Population	0.28% Millennials	2.47% Smart Materials	-9.24% Scarce Resources	-2.63% Climate Action	3.13% MSCI ACWI		18.53% Artificial Intelligence	-9.15% Fintech
6.11% Robotics	1.23% Cyber security	2.28% Artificial Intelligence	-2.90% Robotics	3.96% Climate Action	-0.75% Future of Transport	2.32% Climate Action	-9.42% Cyber security	-2.63% Asian Consumers	2.97% Life Sciences		17.07% Millennials	-9.68% Asian Consumers
4.46% MSCI ACWI	0.70% MSCI ACWI	2.26% Circular Economy	-3.40% Cyber security	3.80% Artificial Intelligence	-1.91% Asian Consumers	1.28% Cyber security	-9.70% Climate Action	-2.77% Life Sciences	2.86% Ageing Population		17.01% Cyber security	-10.14% Future of Transport
3.84% Circular Economy	-0.80% Internet of Things	2.14% Wellness	-3.70% Millennials	3.60% E-Commerce	-2.25% Energy Transition	0.23% Millennials	-10.82% E-Commerce	-2.77% MSCI ACWI	2.05% E-Commerce		16.79% Future of Transport	-10.26% Artificial Intelligence
3.17% Asian Consumers	-1.08% E-Commerce	0.94% Internet of Things	-4.12% Wellness	2.50% Internet of Things	-3.17% Wellness	-0.17% E-Commerce	-11.08% Energy Transition	-3.06% Robotics	1.76% Scarce Resources		12.60% Internet of Things	-11.82% Scarce Resources
3.14% Wellness	-1.18% Millennials	0.93% Smart Materials	-4.90% Fintech	2.10% Millennials	-4.31% Ageing Population	-0.19% Life Sciences	-11.70% Millennials	-3.58% Millennials	1.35% Robotics		9.12% E-Commerce	-13.08% E-Commerce
3.06% Smart Materials	-2.86% Artificial Intelligence	0.78% Future of Transport	-4.90% E-Commerce	2.03% Future of Transport	-4.33% Cyber security	-0.38% Internet of Things	-13.01% Robotics	-4.49% E-Commerce	0.93% Millennials		1.99% Health Tech	-14.07% Millennials
2.95% Future of Transport	-4.71% Life Sciences	0.61% Health Tech	-5.00% Scarce Resources	2.00% Fintech	-4.66% Health Tech	-0.47% Fintech	-14.34% Internet of Things	-4.53% Scarce Resources	0.57% Health Tech		1.13% Energy Transition	-14.54% Robotics
2.89% Climate Action	-5.64% Health Tech	0.48% Fintech	-5.31% Smart Materials	1.50% Asian Consumers	-5.07% E-Commerce	-1.08% Asian Consumers	-15.20% Health Tech	-4.64% Circular Economy	0.38% Wellness		-2.54% Fintech	-15.43% Internet of Things
2.64% Scarce Resources	-7.06% Energy Transition	-0.40% Asian Consumers	-5.60% Energy Transition	-0.30% Health Tech	-5.22% Life Sciences	-2.38% Artificial Intelligence	-17.58% Life Sciences	-6.43% Future of Transport	-1.20% Internet of Things		-8.22% Asian Consumers	-15.98% Health Tech
2.58% Ageing Population	-12.52% Asian Consumers	-2.26% Energy Transition	-5.94% Life Sciences	-3.90% Life Sciences	-7.96% Fintech	-7.33% Energy Transition	-17.91% Artificial Intelligence	-7.71% Fintech	-3.91% Asian Consumers		-11.82% Life Sciences	-17.48% 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



Innovación en salud | Health Tech

Healthtech es un amplio concepto que se refiere a **cómo las tecnologías se pueden aplicar en el ámbito de la salud y la medicina**. La tecnología lleva muchas décadas, e incluso algunos siglos, utilizándose de forma intensiva en la medicina: el primer microscopio data de finales del siglo XVI, los rayos X se descubrieron en 1895 y con ellos el diagnóstico por imagen. Otros desarrollos posteriores como los implantes, las máquinas de diálisis, robots cirujanos, como el conocido "Da Vinci", son ejemplos de lo que esta temática puede contener. **La tecnología forma parte de la medicina y de la creciente batería de medios para mejorar la salud, para prevenir enfermedades y para predecir su aparición.** También las nuevas tecnologías como la inteligencia artificial, el *big data*, la realidad virtual, la nanotecnología, las aplicaciones personales de salud, o los dispositivos personales de monitorización, como pulseras de actividad o *wearables*, están revolucionando la cantidad y calidad de la información médica y de la actividad de la humanidad, permitiendo mejores diagnósticos y una mejor prevención de enfermedades y dolencias.



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. 2022. Todos los derechos reservados.

