

future wealth

Future Wealth

Comentario mensual | Mayo 2022

El escenario de *tightening* monetario y desaceleración provoca tensiones en los mercados

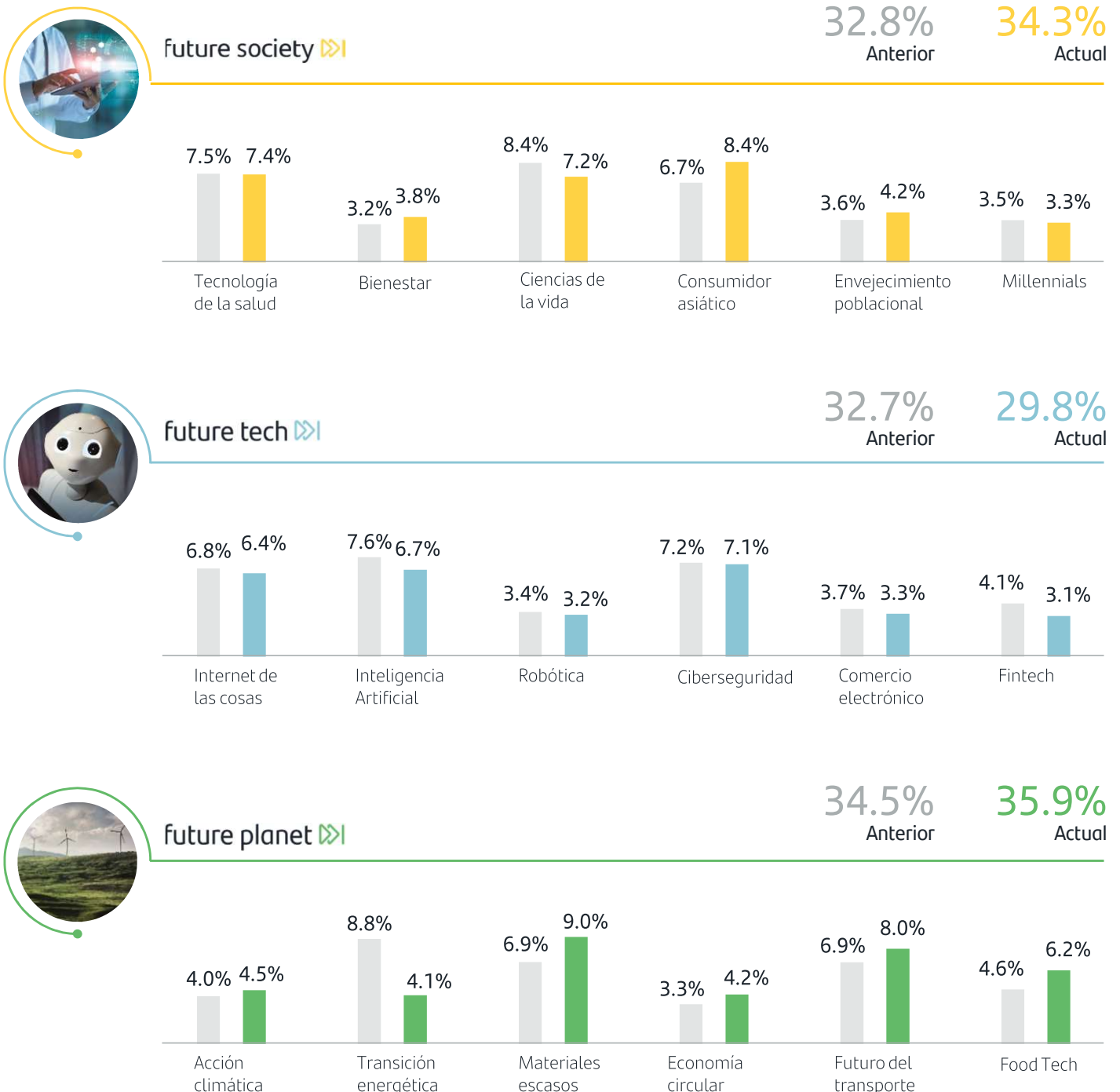
A lo largo de abril la preocupación y la incertidumbre se han incrementado. En lugar de pasos hacia la resolución del conflicto, Rusia ha optado por tensar aún más la cuerda anunciando que suspendería el suministro de gas a Polonia de no cumplir con el pago en rublos del mismo. Europa, especialmente Alemania está dando grandes pasos para “desengancharse” del crudo ruso, pero se vienen semanas difíciles y aumenta el escenario de cola de desabastecimiento con las consecuencias económicas y de precios que eso trae. La inflación aún sigue subiendo y el escenario de cola del desanclaje de las expectativas de inflación se hace mayor. Los bancos centrales han adoptado un tono aún más *hawkish* ante este escenario y ahora se esperan más y mayores subidas de tipos, y más pronto que tarde. A todo lo anterior hay que sumarle otro factor muy relevante, la situación de coronavirus en China y los *lockdowns* de ciudades enteras que pone en riesgo, por un lado el crecimiento económico interno, y por el otro lado, la interrupción de las cadenas de suministro. Por el lado positivo, los márgenes y los resultados de las compañías están mostrando señales de resiliencia y se mantienen las expectativas de crecimiento de resultados.

Como consecuencia de lo anterior, los mercados de renta variable han tenido un mes muy negativo, de alta volatilidad y creciente incertidumbre. Han aguantado mejor las compañías más defensivas, más *value* y de dividendo y han sufrido aquellas de sesgo más *growth*. El más beneficiado sigue siendo el sector energía y lo relacionado con commodities, en especial alimentos.

Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

Para el mes de mayo se producen **cambios importantes en la cartera dejando infraponderado a future tech y dando más peso a future planet**. En future society se incrementa el peso en el consumidor asiático y se reduce ciencias de la vida. En future tech se da menor ponderación a todas las subtemáticas. En future planet **se ha dado mucha más relevancia a dos subtemáticas que recogen las implicaciones de la dependencia de materias primas producidas en Rusia, Bielorrusia y Ucrania en la economía global. Son ellas materiales escasos (scarce resources) y food tech**

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 (abril 2022)	-10.2%	-15.9%	-0.2%	-5.4%	-0.7%	-0.5%
Retorno últimos 12 meses	-32.8%	-37.5%	+3.8%	-13.7%	+5.6%	-22.9%

La expectativa de subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas a futuro, junto con los altos niveles de inflación y cómo éstos están permeando hacia mayores subidas de sueldos en el sector salud en donde se engloba **ciencias de la vida y tecnología de la salud** en Estados Unidos haciendo prever menores márgenes para las compañías a futuro, ha lastrado a este sector en abril. Compañías asociadas a **millennials** como Amazon o Alphabet tuvieron fuertes caídas en el mes, la primera por un pronunciado aumento de costes de envío a nivel mundial que está afectando sus márgenes y que no han podido ser compensados por el negocio de cloud, que ha tenido resultado positivo. Alphabet por su parte ha tenido mal comportamiento por reportar menores ingresos que los que esperaba el mercado. **Sin embargo, el tener temáticas diversas compensa en el agregado. El envejecimiento de la población o bienestar, por su carácter más defensivo, lo han hecho mejor que el mercado.**



future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (abril 2022)	-10.9%	-6.9%	-11.2%	-7.0%	-7.9%	-4.9%
Retorno últimos 12 meses	-17.7%	-4.1%	-15.0%	-18.5%	-20.7%	+6.5%

La innovación y el desarrollo de nuevas tecnologías en los diferentes sectores de la economía continúa y será una tendencia que permanece a lo largo del tiempo. El retorno a la normalidad crea una incógnita sobre el comportamiento a futuro de las compañías que se han beneficiado de manera importante del trabajo desde casa, como pueden ser las que pertenecen a la temática de eCommerce. De todas las subtemáticas la que menos ha sufrido es la **ciberseguridad por su papel fundamental dentro de todos los desarrollos que impliquen interconectividad**, que cada día requieren un mayor nivel de sofisticación. Temáticas como inteligencia artificial o internet de las cosas se han visto perjudicadas por el comportamiento de NVIDIA, que en este mes ha sufrido un revés importante pues al parecer las señales de demanda de chips va a ser menor que la inicialmente esperada para el segundo trimestre y para lo que queda de 2022, más si se compara con un año excepcional como fue 2021.



future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Recursos Escasos	Economía Circular	Food Tech	Futuro del Transporte
Retorno mensual (abril 2022)	-7.3%	+0.4%	-1.9%	+0.0%	+3.6%	-0.5%
Retorno últimos 12 meses	-4.2%	+11.9%	+4.8%	+11.8%	+29.1%	-5.3%

Aunque de un mes a otro la situación de **la necesidad de llegar a la independencia energética no ha cambiado**, la mayor **incertidumbre con respecto a la economía y a la política monetaria más restrictiva** con las implicaciones que eso puede llegar a tener en el crecimiento ha causado una caída generalizada en los mercados, aunque menos acusada en las temáticas al interior de future planet a excepción de la **transición energética que se ve penalizada por renovadas disrupciones causadas en la cadena de abastecimiento** debido a los confinamientos en China pues en cuestión de placas solares, por ejemplo, es un proveedor relevante a nivel mundial. **Food tech ha tenido un comportamiento positivo aunque menos abultado por el mismo motivo que el mes anterior, la guerra de Ucrania y la dependencia alimentaria** de productos de primera necesidad como trigo o maíz que tiene el mundo, y además de los fertilizantes de los que proveen a otras geografías.

(*) 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

Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril		2021	YTD
4.84%	-1.10%	11.90%	4.00%	5.44%	-3.47%	6.46%	13.29%	3.63%		37.10%	18.26%
Life Sciences	Ageing Population	Energy Transition	Internet of Things	Wellness	Asian Consumers	Energy Transition	Food Tech	Food Tech		Circular Economy	Food Tech
3.70%	-1.40%	7.10%	3.93%	4.84%	-3.54%	2.79%	8.02%	0.38%		36.99%	-4.89%
Climate Action	Asian Consumers	Cyber security	Climate Action	Scarce Resources	MSCI ACWI	Cyber security	Artificial Intelligence	Climate Action		Scarce Resources	Cyber security
3.52%	-2.30%	6.70%	3.31%	4.02%	-5.57%	2.28%	7.42%	0.01%		34.70%	-5.43%
Millennials	Circular Economy	Robotics	Robotics	Circular Economy	Ageing Population	Food Tech	Cyber security	Circular Economy		Climate Action	Ageing Population
3.46%	-2.35%	5.26%	2.72%	3.96%	-6.24%	1.20%	5.73%	-0.21%		27.54%	-6.15%
Scarce Resources	MSCI ACWI	MSCI ACWI	Circular Economy	Ageing Population	Wellness	Artificial Intelligence	Climate Action	Wellness		MSCI ACWI	MSCI ACWI
3.37%	-2.50%	5.00%	1.70%	3.76%	-6.37%	-0.08%	5.18%	-0.52%		27.35%	-6.68%
Cyber security	Artificial Intelligence	Circular Economy	Scarce Resources	Future of Transport	Circular Economy	Internet of Things	Fintech	Asian Consumers		Robotics	Climate Action
3.03%	-2.60%	4.84%	1.55%	3.60%	-6.41%	-0.74%	4.46%	-0.52%		25.43%	-7.44%
E-Commerce	Climate Action	Wellness	Smart Materials	Health Tech	Fintech	Health Tech	Energy Transition	Future of Transport		Smart Materials	Wellness
2.97%	-2.60%	4.81%	1.48%	2.94%	-7.01%	-1.44%	3.30%	-0.66%		23.95%	-7.75%
MSCI ACWI	Internet of Things	Smart Materials	Artificial Intelligence	MSCI ACWI	Future of Transport	Wellness	Circular Economy	Ageing Population		Ageing Population	Circular Economy
2.91%	-2.70%	4.72%	0.34%	2.88%	-7.69%	-1.99%	3.27%	-1.91%		23.32%	-8.37%
Ageing Population	Health Tech	Scarce Resources	MSCI ACWI	Robotics	Smart Materials	Ageing Population	Future of Transport	Scarce Resources		Wellness	Energy Transition
2.77%	-2.90%	4.40%	0.28%	2.47%	-9.24%	-2.63%	3.13%	-2.97%		18.53%	-10.15%
Robotics	Future of Transport	Ageing Population	Millennials	Smart Materials	Scarce Resources	Climate Action	MSCI ACWI	MSCI ACWI		Artificial Intelligence	Asian Consumers
2.28%	-2.90%	3.96%	-0.75%	2.32%	-9.42%	-2.63%	2.97%	-4.91%		17.07%	-10.61%
Artificial Intelligence	Robotics	Climate Action	Future of Transport	Climate Action	Cyber security	Asian Consumers	Life Sciences	Cyber security		Millennials	Future of Transport
2.26%	-3.40%	3.80%	-1.91%	1.28%	-9.70%	-2.77%	2.86%	-5.41%		17.01%	-13.50%
Circular Economy	Cyber security	Artificial Intelligence	Asian Consumers	Cyber security	Climate Action	Life Sciences	Ageing Population	Millennials		Cyber security	Scarce Resources
2.14%	-3.70%	3.60%	-2.25%	0.23%	-10.82%	-2.77%	2.05%	-6.95%		16.79%	-16.37%
Wellness	Millennials	E-Commerce	Energy Transition	Millennials	E-Commerce	MSCI ACWI	E-Commerce	Robotics		Future of Transport	Fintech
0.94%	-4.12%	2.50%	-3.17%	-0.17%	-11.08%	-3.06%	1.76%	-7.03%		12.60%	-18.72%
Internet of Things	Wellness	Internet of Things	Wellness	E-Commerce	Energy Transition	Robotics	Scarce Resources	E-Commerce		Internet of Things	Millennials
0.93%	-4.90%	2.10%	-4.31%	-0.19%	-11.70%	-3.58%	1.35%	-7.34%		9.12%	-19.19%
Smart Materials	Fintech	Millennials	Ageing Population	Life Sciences	Millennials	Millennials	Robotics	Energy Transition		E-Commerce	E-Commerce
0.78%	-4.90%	2.03%	-4.33%	-0.38%	-13.01%	-4.49%	0.93%	-7.94%		1.99%	-20.35%
Future of Transport	E-Commerce	Future of Transport	Cyber security	Internet of Things	Robotics	E-Commerce	Millennials	Fintech		Health Tech	Artificial Intelligence
0.61%	-5.00%	2.00%	-4.66%	-0.47%	-14.34%	-4.53%	0.57%	-10.19%		1.13%	-20.48%
Health Tech	Scarce Resources	Fintech	Health Tech	Fintech	Internet of Things	Scarce Resources	Health Tech	Life Sciences		Energy Transition	Robotics
0.48%	-5.31%	1.50%	-5.07%	-1.08%	-15.20%	-4.64%	0.38%	-10.95%		-2.54%	-24.69%
Fintech	Smart Materials	Asian Consumers	E-Commerce	Asian Consumers	Health Tech	Circular Economy	Wellness	Internet of Things		Fintech	Internet of Things
-0.40%	-5.60%	-0.30%	-5.22%	-2.38%	-17.58%	-6.43%	-1.20%	-11.24%		-8.22%	-25.89%
Asian Consumers	Energy Transition	Health Tech	Life Sciences	Artificial Intelligence	Life Sciences	Future of Transport	Internet of Things	Artificial Intelligence		Asian Consumers	Life Sciences
-2.26%	-5.94%	-3.90%	-7.96%	-7.33%	-17.91%	-7.71%	-3.91%	-15.95%		-11.82%	-27.15%
Energy Transition	Life Sciences	Life Sciences	Fintech	Energy Transition	Artificial Intelligence	Fintech	Asian Consumers	Health Tech		Life Sciences	Health Tech

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 | Robótica

La **robótica engloba el diseño, construcción y uso de máquinas (robots) para llevar a cabo tareas** que pueden ser simples procesos repetitivos. Esto se conoce como *RPA* (por sus siglas en inglés **-Robotic Process Automation-**) pues corresponde a la automatización de diversas tareas.

Los **avances tecnológicos** han ido transformando esa idea inicial introduciendo la **automatización inteligente**, una evolución natural del *RPA*, basada en la tecnología cognitiva que permite incrementar la flexibilidad, **mejorar la calidad y la precisión de los procesos y dar respuestas "inteligentes" en contextos concretos.**

Por último está la **inteligencia artificial, en donde y hay una capacidad analítica que permite al robot generar una respuesta coherente e independiente.**

Originalmente los robots se utilizaban únicamente en procesos industriales. A día de hoy forman parte de la vida cotidiana en todo el espectro, desde pequeños robots domésticos hasta avanzados robots que son capaces de hacer cirugías de precisión.



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.

