

future wealth

Future Wealth

Comentario mensual | Junio 2022

A pesar de los -aún elevados- niveles de inflación, el foco del mercado se traslada a la desaceleración económica

Los mercados llegan al cierre de mes habiendo acumulado una serie de eventos que han llevado a los activos de riesgo, entre ellos la renta variable, a retornos negativos en lo que va de año. Dicho esto, en el mes de mayo, después de semanas en negativo, el S&P 500 ha conseguido cerrar sin pérdidas. El primer choque fueron los anuncios de subida de tipos por parte de la Reserva Federal, seguidos en febrero por el inicio de la guerra de Ucrania, que no tiene visos de resolverse en el corto plazo, y que contribuyó a alimentar el tercer evento, los altísimos niveles de inflación alrededor del mundo. Con todo lo anterior es natural que el mercado está asumiendo una desaceleración económica, e incluso da alguna probabilidad a la recesión en los siguientes 12 a 24 meses.

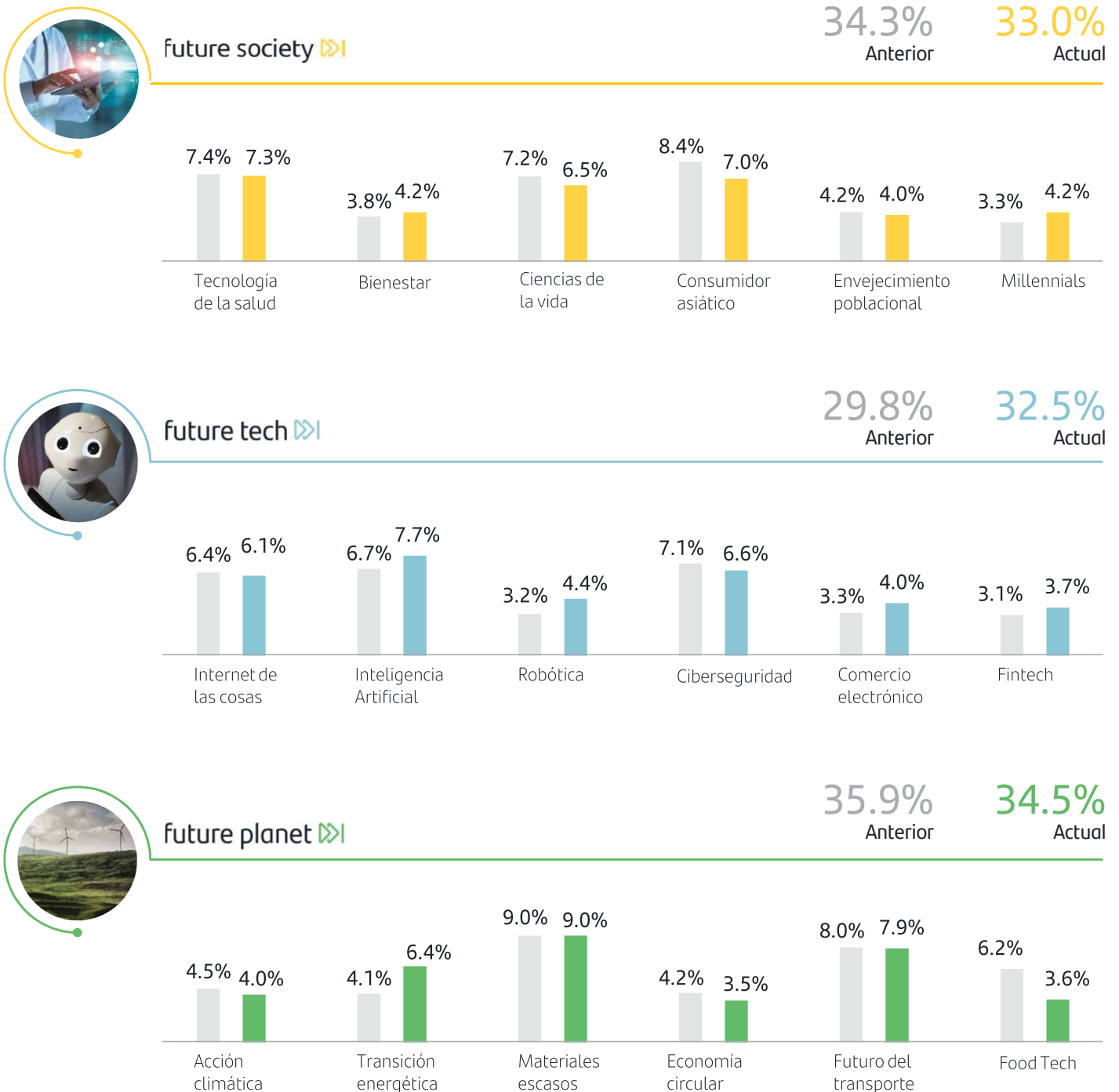
La Reserva Federal, tiene que continuar con el proceso de normalización monetaria para combatir los altos niveles de inflación, es decir, con subidas de tipos, y dará además inicio, el 1 de junio, al *quantitative tightening* o disminución del balance retirando así paulatinamente el grandísimo estímulo que ha dado a la economía.

Este escenario de desaceleración, por otro lado, va a permitir que se corrijan los desequilibrios entre oferta y demanda, en gran parte impulsores de las subidas de precios, que las expectativas de inflación estén ligeramente más bajas y, por último, que las anomalías experimentadas en el mercado laboral se vayan reconduciendo.

Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

Para el mes de junio de nuevo **se equipondera la cartera entre las tres temáticas principales**. Al interior de future society **se ha reducido la exposición en consumidor asiático y en ciencias de la vida**, con las demás subtemáticas inalteradas. *Future tech* incrementa ponderación en inteligencia artificial y en robótica principalmente. Por último, en *future planet* **se lleva casi a mínimos la subtemática de food tech, que se había visto muy beneficiada en meses anteriores como consecuencia del conflicto entre Ucrania y Rusia, y la subida de los precios de los commodities agrícolas**. La transición energética gana peso de nuevo pues los planes a futuro de la Unión Europea con el RePowerEU ganan día a día en importancia

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 (Mayo 2022)	-7.5%	-9.7%	-2.3%	-7.0%	-1.2%	-0.9%
Retorno últimos 12 meses	-35.9%	-36.6%	+0.4%	-17.2%	+2.8%	-22.1%

La desaceleración económica que se va a producir en los próximos meses ha tomado el relevo a la inflación y es lo que ahora mismo tiene la atención de los mercados. La política monetaria continúa su camino hacia mayores niveles de tipos como medicina para intentar controlar la inflación. Los mercados de nuevo han sufrido importantes caídas, especialmente en el sector salud en donde se engloba **ciencias de la vida y tecnología de la salud**. De igual manera, compañías asociadas a **millennials**, al tener un importante componente tecnológico, se han visto afectadas en este mes. **Sin embargo, el tener temáticas diversas compensa en el agregado. El envejecimiento de la población o bienestar, por su carácter más defensivo, se han comportado mejor que el mercado.** Estas últimas se componen, entre otras cosas, de compañías del sector salud que tienen un carácter algo más defensivo al tratarse de servicios que se siguen utilizando independientemente del momento del ciclo.



future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (Mayo 2022)	-4.4%	-5.3%	-8.7%	-6.0%	-4.3%	-9.9%
Retorno últimos 12 meses	-18.7%	-7.5%	-20.0%	-20.7%	-21.3%	-3.0%

Las valoraciones de la compañías tecnológicas continúan ajustándose. Algunas de ellas se sitúan en niveles muy superiores al propio índice tecnológico Nasdaq. Este mes ha sido particularmente duro para las compañías de ciberseguridad, que al tener un papel fundamental alrededor de todos los desarrollos tecnológicos que impliquen interconectividad, son las que se han apreciado de manera más importante en los últimos meses. Dicho esto, **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 incremento de la productividad pasa por la innovación en todos los sectores de la economía, con lo cual siempre habrá recorrido y las dinámicas irán cambiando. 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.**



future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Recursos Escasos	Economía Circular	Food Tech	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Mayo 2022)	+1.5%	-2.7%	-2.3%	-3.5%	-3.8%	-7.5%
Retorno últimos 12 meses	-1.0%	+8.3%	+0.8%	+5.5%	+22.7%	-11.8%

La **transición energética es tal vez, junto con la acción climática, la temática que tiene mayor tracción en la actualidad.** Las conversaciones y búsqueda de soluciones para llegar a la independencia energética es tema principal en Europa, con el plan **RePowerEU** para hacer frente a la crisis energética que ha provocado la invasión rusa a Ucrania. El principal foco es el **ahorro de energía (eficiencia energética), junto con la diversificación de suministros, infraestructuras y la puesta en operación de nuevas renovables.** Las inversiones que prevé la Unión Europea para este plan ascienden a 210.000 millones de euros. La otra temática que ha tenido relevancia, y que continuará teniéndola, **es Food Tech, que se ha beneficiado recientemente de las subidas de los precios de los commodities agrícolas pero que su importancia a largo plazo radica en la necesidad de cubrir las necesidades alimenticias a nivel mundial,** que a futuro será insuficiente con los actuales métodos de producción.

(*) 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	Abril	Mayo		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	3.63% Food Tech	1.48% Energy Transition		37.10% Circular Economy	13.82% 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	0.38% Climate Action	-0.92% Asian Consumers		36.99% Scarce Resources	-6.57% Ageing Population
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	0.01% Circular Economy	-1.20% Ageing Population		34.70% Climate Action	-7.02% 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	-0.21% Wellness	-1.41% MSCI ACWI		27.54% MSCI ACWI	-7.47% 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	-0.52% Asian Consumers	-2.29% Scarce Resources		27.35% Robotics	-9.22% Climate Action
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	-0.52% Future of Transport	-2.30% Wellness		25.43% Smart Materials	-9.57% Wellness
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	-0.66% Ageing Population	-2.71% Climate Action		23.95% Ageing Population	-10.98% Asian Consumers
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	-1.91% Scarce Resources	-3.52% Circular Economy		23.32% Wellness	-11.00% 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	-2.97% MSCI ACWI	-3.76% Food Tech		18.53% Artificial Intelligence	-14.31% Cyber security
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	-4.91% Cyber security	-4.31% Fintech		17.07% Millennials	-15.48% Scarce Resources
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	-5.41% Millennials	-4.36% Internet of Things		17.01% Cyber security	-17.34% 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	-6.95% Robotics	-5.27% Robotics		16.79% Future of Transport	-19.97% Fintech
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	-7.03% E-Commerce	-6.02% E-Commerce		12.60% Internet of Things	-24.05% E-Commerce
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	-7.34% Energy Transition	-6.97% Millennials		9.12% E-Commerce	-24.38% Millennials
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	-7.94% Fintech	-7.51% Life Sciences		1.99% Health Tech	-24.67% Robotics
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	-10.19% Life Sciences	-7.52% Future of Transport		1.13% Energy Transition	-27.30% Artificial Intelligence
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	-10.95% Internet of Things	-8.73% Artificial Intelligence		-2.54% Fintech	-27.97% 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	-11.24% Artificial Intelligence	-9.68% Health Tech		-8.22% Asian Consumers	-31.46% Life Sciences
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	-15.95% Health Tech	-9.90% Cyber security		-11.82% Life Sciences	-34.20% 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



Planeta del futuro | Food Tech

Los hábitos alimenticios y de consumo alrededor del mundo están cambiando y los métodos tradicionales de producción de alimentos se hacen cada vez más **insuficientes** y cada vez menos cumplen con las exigencias, tendencias y necesidades enfocadas a la mayor eficiencia y sostenibilidad de la industria alimentaria. Es necesario, por tanto, que la industria alimentaria se reinvente. De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, por sus siglas en inglés), **para el año 2050 la producción de alimentos deberá aumentar en un 70% para poder seguir el ritmo de crecimiento demográfico, que se calcula que llegue a los 10 mil millones de habitantes para entonces.** Es aquí donde radica la importancia de lo que se conoce como **Food Tech, que se define como la unión entre innovación, tecnología e industria alimentaria. Afecta a toda la cadena de valor de la alimentación, desde su producción hasta que llega a las manos de los consumidores.** Las innovaciones y avances involucran agricultura biotecnología, alimentos y bebidas de nueva generación, procesamiento de alimentos, distribución, trazabilidad, o manejo de residuos, entre otros



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.

