

future wealth

Future Wealth

Comentario mensual | Julio 2022

Los mensajes de los bancos centrales dejan claro que la prioridad es el control de la inflación

Durante el mes de junio se han vivido momentos de gran volatilidad en los mercados. Las subidas de tipos y el camino hacia la política monetaria neutral está marcado hace ya unos meses, pero aún está la duda de **cuándo es que se verá un punto de inflexión en la inflación**. El dato del mes de mayo en Estados Unidos, 8.6%, marcó un nuevo máximo de más de cuatro décadas. La reacción de la Fed no se hizo esperar con una subida de 75pb y un compromiso, mayor que nunca, de controlar la inflación aunque esto implique que la economía pueda caer en una recesión. La Fed probablemente seguirá con su ritmo agresivo de subidas en el corto plazo para intentar situarse en un nivel, probablemente algo restrictivo, que le permita tener cierto espacio de actuación para cuando ese punto de inflexión en la inflación se produzca entre el tercer y cuarto trimestre del año. **Lo más relevante es que las expectativas de inflación a largo plazo se mantengan ancladas.**

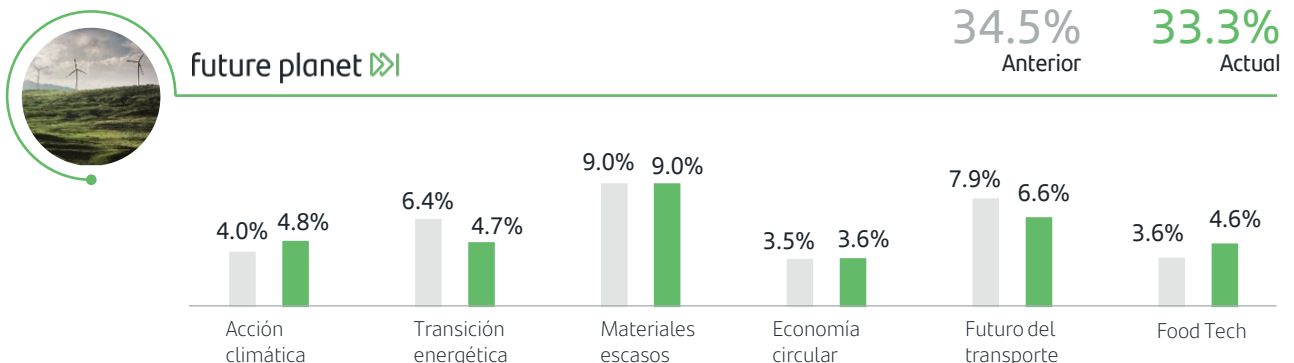
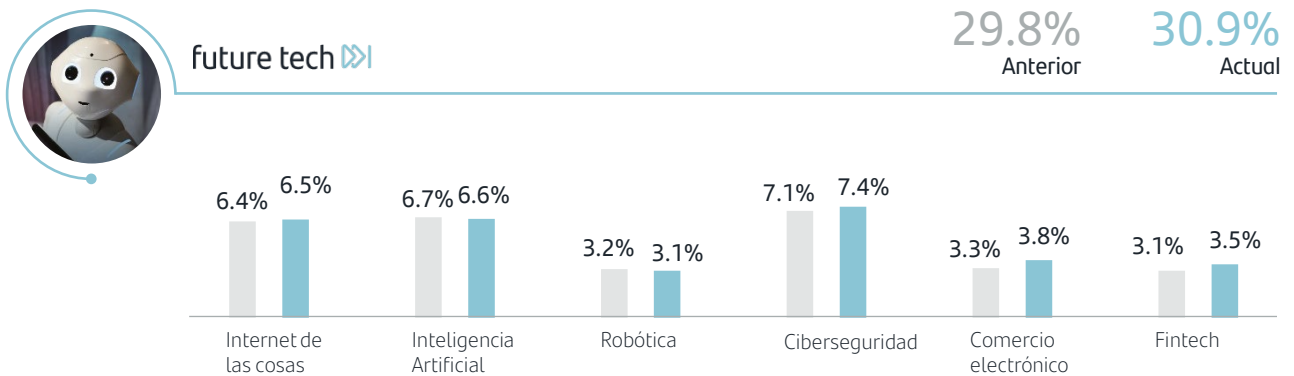
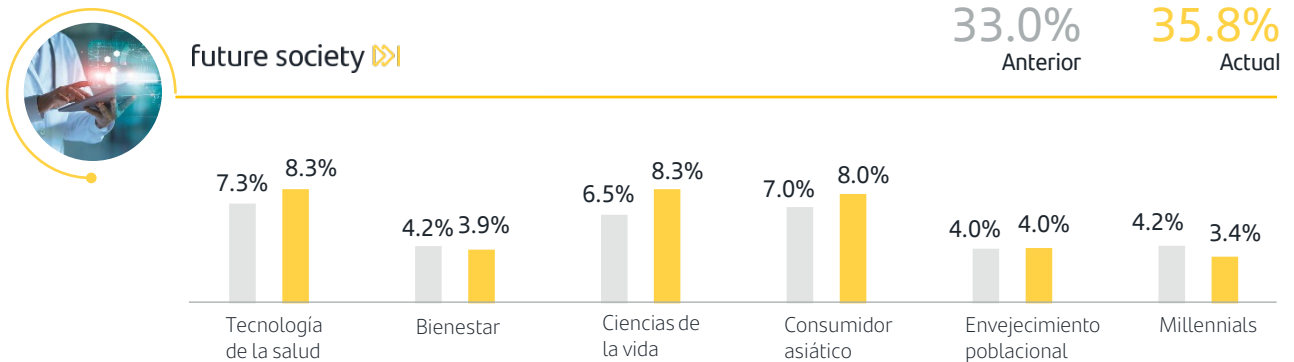
El BCE por su parte, además de la inflación, se enfrenta al **riesgo de fragmentación y una crisis de deuda en los países del sur de Europa** por el rumbo restrictivo de la política monetaria. El BCE se ha reunido de manera extraordinaria en junio y Christine Lagarde ha hablado de una **nueva herramienta** para impedir ataques especulativos de los inversores.

Los **mercados de renta variable han sufrido caídas importantes** en el mes. A cierre de junio, el S&P 500, con una caída superior al 20% en el año, ha entrado en lo que se conoce como *bear market*. **Poner foco en compañías de calidad es ahora más importante que nunca.**

Posicionamiento del fondo Santander Future Wealth

Para el mes de julio de se **sobreponderan las temáticas de future society**, especialmente aquellas relacionadas con salud, **ciencias de la vida y tecnología de la salud**. Adicionalmente, la reapertura de China da un balón de oxígeno al **consumidor asiático**, en donde veremos mayor actividad en adelante. **Future tech se mantiene ligeramente infraponderado ante las perspectivas económicas** que afectan especialmente a estas temáticas que tienen un mayor sesgo *growth* y que se ven más afectadas por las subidas de tipos. Por último, en **future planet se reduce peso en transición energética y en futuro del transporte**.

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 (Junio 2022)	+2.9%	+1.6%	-4.0%	-7.6%	-3.6%	-2.2%
Retorno últimos 12 meses	-39.7%	-41.8%	-6.6%	-29.2%	-3.4%	-26.1%

La **biotecnología y los temas relacionados con salud han tenido un comportamiento positivo este mes, a pesar de las fuertes caídas de la bolsa**. El desarrollo de nuevas soluciones de salud en el ámbito de la oncología, por ejemplo, están frecuentemente trayendo sorpresas positivas. Se empieza a ver más **movimiento en la demanda del consumidor asiático por la reapertura de China después de los confinamientos de los meses anteriores**. Aunque la alerta continúa, el giro que ha dado el gobierno chino hacia hacer Junior cantidad de test en lugar de forzar los confinamientos ayuda a que se recupere la actividad. **Las compañías relacionadas con millennials están soportando dos fuerzas en contra: por un lado, se trata de compañías con alto componente tecnológico, y por otro, son compañías de lujo, que en un entorno de desaceleración económica y de Junior inflación tienden a desacelerarse las ventas**, lo cual tampoco han podido evitar las temáticas más defensivas.



future tech

	Internet of Things (IoT)	Robótica	Inteligencia Artificial	Comercio Electrónico	Fintech	Ciber-seguridad
Retorno mensual (Junio 2022)	-8.3%	-9.6%	-9.5%	-7.7%	-9.2%	-7.4%
Retorno últimos 12 meses	-31.7%	-21.2%	-34.5%	-33.2%	-34.1%	-17.1%

Aunque el mercado descontaba subidas de tipos de la Reserva Federal en el mes de junio, la subida de 75pb en una sola reunión, algo que no se veía desde el año 1994, ha sido la confirmación del compromiso y prioridad de los bancos centrales respecto al control de la inflación. **Las elevadísimas valoraciones de las empresas tecnológicas se han ido ajustando**. Con los recortes en bolsa, el ratio precio/beneficio del índice tecnológico Nasdaq se ha ajustado casi un 50% desde los máximos vistos a finales de 2020 y el nivel actual ya está en línea con la media de largo plazo, lo cual da a entender que la gran parte del exceso de los años anteriores se ha corregido. **La innovación y el desarrollo de nuevas tecnologías en los diferentes sectores de la economía continúa y son megatendencias que tienen muchas oportunidades de inversión**.



future planet

	Transición Energética	Acción Climática	Recursos Escasos	Economía Circular	Food Tech	Futuro del Transporte
Retorno mensual (Junio 2022)	-6.7%	-8.5%	-7.3%	-6.9%	-10.5%	-8.5%
Retorno últimos 12 meses	-12.0%	-3.7%	-9.0%	-5.4%	+10.6%	-21.0%

Aparte de la caída generalizada del mercado, la demanda por materiales, especialmente en el ámbito de la energía solar, específicamente de un material llamado **polisilicio, que se utiliza en la construcción de los paneles solares, se ha encontrado con una oferta que no alcanza a cubrir las necesidades crecientes por energías renovables**. Este material se encuentra principalmente en China, que ha sufrido cierres en meses anteriores y que incrementan la presión en este mercado. Esta **disrupción afecta los tiempos de entregas de las compañías** que forman parte de la transición energética. Las compañías de **fertilizantes**, que forman parte de la temática de foodtech, habían tenido un inicio de año particularmente positivo como consecuencia de la escasez de producto proveniente de las zonas de conflicto, Rusia y Ucrania, ahora han dado un importante giro y se han situado por la **menor demanda para las cosechas que se ha producido durante la primavera en Estados Unidos**.

(*) 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

Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio		2021	YTD
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	2.86% Life Sciences		37.10% Circular Economy	1.82% Food 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	1.59% Health Tech		36.99% Scarce Resources	-9.97% Ageing Population
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	-2.15% Asian Consumers		34.70% Climate Action	-12.89% Asian Consumers
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	-1.20% Ageing Population		27.54% MSCI ACWI	-13.18% MSCI ACWI
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	-2.30% Wellness		27.35% Robotics	-13.22% Wellness
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	-1.41% MSCI ACWI		25.43% Smart Materials	-13.24% Energy Transition
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	1.48% Energy Transition		23.95% Ageing Population	-16.92% Climate Action
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	-3.52% Circular Economy		23.32% Wellness	-17.16% Circular Economy
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	-2.29% Scarce Resources		18.53% Artificial Intelligence	-20.65% Cyber security
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	-9.90% Cyber security		17.07% Millennials	-21.67% Scarce Resources
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	-6.97% Millennials		17.01% Cyber security	-24.43% Future of Transport
-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	-6.02% E-Commerce		16.79% Future of Transport	-27.32% Fintech
-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	-4.36% Internet of Things		12.60% Internet of Things	-29.50% Life Sciences
-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	-2.71% Climate Action		9.12% E-Commerce	-29.88% E-Commerce
-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	-7.52% Future of Transport		1.99% Health Tech	-30.10% Millennials
-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	-4.31% Fintech		1.13% Energy Transition	-31.88% Robotics
-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	-8.73% Artificial Intelligence		-2.54% Fintech	-33.15% Health Tech
-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	-5.27% Robotics		-8.22% Asian Consumers	-33.95% Internet of Things
-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	-3.76% Food Tech		-11.82% Life Sciences	-34.18% Artificial Intelligence

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 Junior 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 .

