

# Informe Mensual de Mercados

Agosto 2021

*"Las bolsas prosiguen los ascensos en un agosto poco volátil"*



# Talenta

S. G. I. I. C.

<b>Evolución Mercados Bursátiles .....</b>	<b>2</b>
<b>Mercado Renta Variable Europa .....</b>	<b>3</b>
Evolución Principales Mercados Europa.....	3
Rentabilidad Stoxx 600 por sectores.....	3
<b>Mercado Renta Variable Estados Unidos .....</b>	<b>3</b>
Evolución Mercados USA .....	3
Rentabilidad S&P 500 por sectores .....	3
<b>Tipos de interés.....</b>	<b>4</b>
Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado).....	4
Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado) .....	4
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado) .....	5
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado) .....	5
Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU.....	5
<b>Mercados Renta Fija: Europa .....</b>	<b>6</b>
<b>Mercados Renta Fija: Estados Unidos .....</b>	<b>6</b>
<b>Divisas .....</b>	<b>7</b>
Evolución mercado de divisas YTD.....	7
Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD.....	7
<b>Materias Primas .....</b>	<b>7</b>
<b>Resumen macroeconómico Europa.....</b>	<b>8</b>
Zona euro .....	8
España .....	8
Alemania.....	8
Italia.....	8
Francia.....	8
<b>Resumen macroeconómico exterior.....</b>	<b>9</b>
Estados Unidos.....	9
Japón.....	9
Reino Unido.....	9
<b>Fondos.....</b>	<b>10</b>
Fondos Monetarios.....	10
Renta fija .....	10
Mixtos .....	10
Renta variable .....	11
Alternativos/Retorno Absoluto .....	12

## Evolución Mercados Bursátiles

Renta Variable	País	Índice	Junio	Julio	Agosto	2021	12 meses	PER	PER Est.	Último	Mercado	
Desarrollados	España	IBEX	-3,58%	-1,65%	1,97%	9,57%	26,93%	-	14,38	8.846,60	IBEX Index	
	Alemania	DAX	0,71%	0,09%	1,87%	15,43%	22,32%	17,13	13,62	15.835,09	DAX Index	
	Francia	CAC	0,94%	1,61%	1,02%	20,33%	35,03%	22,00	15,26	6.680,18	CAC Index	
	Italia	MIB	-0,27%	1,04%	2,55%	16,99%	32,47%	16,58	12,10	26.009,29	FTSEMIB index	
	UK	FTSE	-1,55%	-0,07%	1,24%	10,20%	19,39%	17,97	11,60	7.119,70	UKX Index	
	Europa	EUROSTOXX	0,61%	0,62%	2,62%	18,12%	28,23%	21,57	16,66	4.196,41	SX5E Index	
	Europa	EUROSTOXX 600	1,36%	1,97%	1,98%	18,01%	28,48%	23,86	15,99	470,88	SXXP Index	
	USA	S&P	-4,70%	2,27%	2,90%	20,41%	29,21%	26,06	21,38	4.522,68	SPX Index	
	USA	DOW JONES	-2,69%	1,25%	1,22%	15,53%	24,38%	20,41	18,18	35.360,73	INDU Index	
	USA	NASDAQ	-5,69%	2,78%	4,16%	20,90%	28,67%	35,55	28,69	15.582,51	NDX Index	
	Japan	TOPIX	1,07%	-2,19%	3,14%	8,65%	21,17%	15,00	13,69	1.960,70	TPX Index	
	Bolsa Mundial	MSCI World	1,40%	1,72%	2,35%	16,78%	27,93%	23,22	19,17	3.141,35	MXWO Index	
	Emergentes	Hong Kong	HANG SENG	-1,11%	-9,94%	-0,32%	-4,97%	2,79%	9,04	11,32	25.878,99	HSI Index
		Shangai	CSI 300	-0,67%	-5,40%	4,31%	3,79%	4,37%	14,11	11,95	3.543,94	SHCOMP Index
India		SENSEX	1,05%	0,20%	9,44%	20,53%	48,99%	28,91	23,92	57.552,39	SENSEX Index	
Mexico		INMEX	-0,63%	0,75%	4,62%	23,14%	50,02%	17,96	14,24	3.305,94	INMEX Index	
Brasil		IBOVESPA	0,46%	-3,94%	-2,48%	-0,20%	19,54%	8,35	7,34	118.781,00	IBOV Index	
Rusia		MOEX	3,23%	-1,83%	3,91%	19,15%	32,12%	8,00	5,56	3.918,96	IMOEX Index	
MSCI Emergentes		MSCI EM	-0,11%	-7,04%	2,42%	1,35%	18,81%	15,29	12,53	1.308,67	MXEF Index	

### Aspectos Clave

Las bolsas mundiales se anotaron **ganancias de forma generalizada** durante agosto. Destacó el **bajo nivel de volatilidad a lo largo de todo el mes**, algo que no suele ser habitual ya que la falta de volumen típica del periodo estival hace que los movimientos se magnifiquen.

A nivel geopolítico, la **crisis humanitaria vivida en Afganistán fue uno de los incidentes relevantes del mes**. Este evento generó algún **episodio temporal de ventas, pero con muy poco recorrido**. Es de esperar que, en el corto y medio plazo, las tensiones entre Occidente y Oriente Medio se recrudezcan y puedan darse picos de volatilidad.

El **principal protagonista del mes fue el Simposio de Jackson Hole**. Se trata de una reunión anual celebrada cada mes de agosto en la cual, **Banqueros Centrales de todo el mundo se congregan con el fin de determinar la situación global a nivel monetario**. En los últimos años ha cobrado especial relevancia ya que tras finalizar se han anunciado medidas de calado, especialmente por parte de la Fed.

Finalizada la reunión de 3 días, **Jerome Powell pronunció un discurso que gustó al mercado al no concretar una fecha determinada para el inicio del Tapering**. Se descontaba que se anunciaría su inicio con una fecha específica. Al no ser así las bolsas entendieron que **los estímulos monetarios permanecerían activos durante más tiempo**.

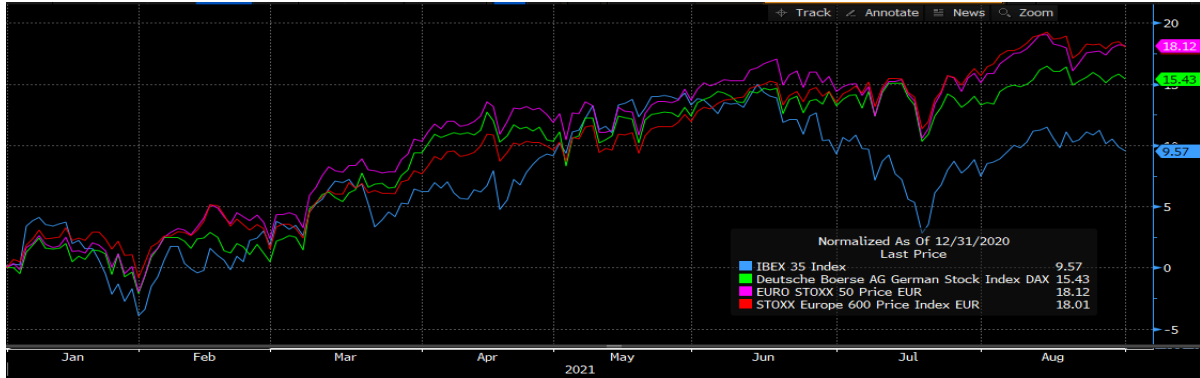
La **renta fija norteamericana experimentó episodios de volatilidad** durante todo el mes. La **TIR del bono gubernamental a 10 años en USA osciló entre el 1,17% y el 1,36%** lo que puede considerarse como una banda de fluctuación amplia, dado el tipo de activo de que se trata.

Por su parte, los **bonos gubernamentales europeos experimentaron repuntes en su TIR de forma continuada a lo largo de agosto**. Esto se dio en todas las curvas y en todos los plazos con el consecuente efecto contagio sobre los bonos corporativos.

Destacó la **volatilidad del oro**, especialmente durante las primeras jornadas del mes. La **commodity llegó a dejarse más del 6% en 2 jornadas perdiendo la cota de los 1.700 \$/Oz**. A pesar de ello, durante el resto de agosto el metal experimentó ascensos que **lo llevaron a recuperar todo lo perdido volviendo a cotizar en niveles cercanos a los 1.800 \$/Oz**.

## Mercado Renta Variable Europa

### Evolución Principales Mercados Europa

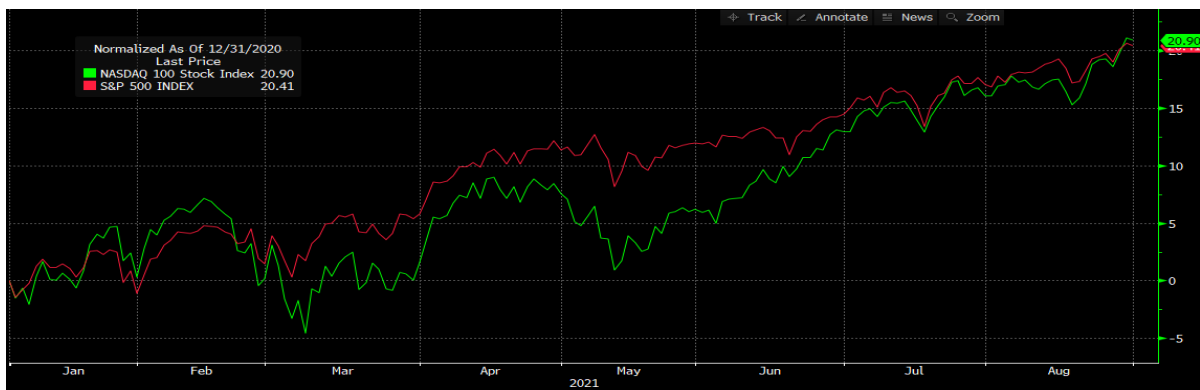


### Rentabilidad Stoxx 600 por sectores

Ticker	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Factor Strength (1 Yr)			Lower	Higher	Lower	Lower	Lower
What Values Worked		<Enter Filter>					
Investable Universe (601)	100.0%	20.5%	2.0%	9.2%	2.2%	92.1%	125.1B
Technology (39)	8.3%	35.8%	5.8%	1.2%	0.7%	95.6%	129.1B
Industrials (114)	14.0%	24.6%	2.1%	6.5%	1.5%	93.6%	109.8B
Health Care (53)	14.0%	24.1%	4.3%	3.7%	2.0%	94.8%	262.8B
Financials (97)	14.0%	23.5%	3.6%	10.2%	3.0%	93.1%	85.2B
Consumer Discretionary (6...)	12.8%	22.7%	-3.1%	15.7%	1.2%	88.4%	123.2B
Materials (57)	9.3%	22.6%	-0.4%	10.1%	3.6%	92.1%	61.5B
Real Estate (36)	1.9%	19.6%	1.6%	0.5%	2.3%	95.6%	25.7B
Consumer Staples (52)	11.7%	11.3%	0.6%	8.1%	2.2%	92.0%	131.1B
Energy (19)	4.1%	11.3%	2.0%	21.9%	4.6%	87.2%	142.6B
Communications (40)	5.2%	9.1%	3.1%	20.9%	2.3%	86.2%	75.4B
Utilities (31)	4.7%	5.4%	5.4%	8.1%	3.5%	89.3%	67.7B

## Mercado Renta Variable Estados Unidos

### Evolución Mercados USA



### Rentabilidad S&P 500 por sectores

Ticker	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Factor Strength (1 Yr)			Lower	Higher	Higher	Lower	Lower
What Values Worked		<Enter Filter>					
Investable Universe (505)	100.0%	23.3%	3.5%	9.3%	1.2%	94.2%	678.4B
Communications (28)	16.6%	38.6%	6.1%	9.8%	0.5%	96.4%	1.3T
Real Estate (29)	2.4%	34.7%	4.5%	2.5%	2.3%	98.5%	60.0B
Financials (61)	10.0%	30.9%	4.7%	7.8%	1.7%	94.4%	237.6B
Energy (23)	2.2%	27.6%	-2.8%	27.9%	4.5%	82.2%	109.9B
Health Care (64)	12.3%	22.7%	2.4%	6.3%	1.5%	94.0%	182.3B
Technology (79)	26.6%	22.4%	3.8%	9.2%	0.8%	95.5%	1.1T
Industrials (69)	7.4%	19.0%	1.7%	10.3%	1.4%	92.6%	78.3B
Materials (28)	2.3%	18.1%	2.8%	11.0%	1.8%	91.2%	60.8B
Consumer Discretionary (6...)	11.4%	12.5%	2.2%	11.9%	0.5%	90.1%	807.4B
Utilities (28)	2.3%	12.5%	4.6%	4.3%	3.0%	95.7%	62.8B
Consumer Staples (35)	6.5%	10.0%	1.8%	7.3%	2.3%	95.0%	194.4B

### Tipos de interés

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	0,00	-0,50
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	0,00	0,25
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	0,10	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

### Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	-0,68	-0,69	-0,68
España	-0,63	-0,59	-0,58
Francia	-0,64	-0,68	-0,65
Grecia	-0,37	-0,35	-0,29
Italia	-0,56	-0,52	-0,50
Irlanda	-0,55	-0,52	-0,50
Portugal	-0,64	-0,65	-0,66
Reino Unido	0,01	0,04	0,14
Estados Unidos	0,04	0,05	0,07

### Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,72	-0,72	-0,01
España	-0,63	-0,61	0,02
Francia	-0,72	-0,70	0,01
Grecia	-0,12	-0,38	-0,26
Italia	-0,42	-0,48	-0,06
Portugal	-0,73	-0,70	0,03
Reino Unido	-0,17	0,22	0,39
Estados Unidos	0,12	0,21	0,09

### Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,74	-0,68	0,06
España	-0,40	-0,36	0,04
Francia	-0,68	-0,45	0,23
Grecia	0,08	-0,06	-0,13
Italia	-0,01	0,00	0,01
Irlanda	-0,63	-0,53	0,10
Portugal	-0,44	-0,47	-0,03
Reino Unido	-0,09	0,38	0,47
Estados Unidos	0,36	0,78	0,42

### Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	-0,57	-0,39	0,19	-
España	0,04	0,34	0,29	72,20
Francia	-0,34	-0,03	0,31	35,30
Grecia	0,62	0,76	0,14	114,10
Italia	0,54	0,71	0,17	109,30
Irlanda	-0,31	0,00	0,31	38,60
Portugal	0,03	0,21	0,18	59,50
Reino Unido	0,19	0,71	0,52	109,76
Estados Unidos	0,91	1,31	0,40	169,38

### Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU



## Mercados Renta Fija: Europa



## Mercados Renta Fija: Estados Unidos



**Línea Blanca:** Índice de emisiones de bonos investment grade de mercados desarrollados en euros y dólares según gráfico.

**Línea Verde:** Índice de emisiones CoCo en euros y dólares de mercados desarrollados según gráfico.

**Línea Lila:** Índice de emisiones de bonos high yield de mercados desarrollados emitidos en euros y dólares según gráfico.

## Divisas

### Evolución mercado de divisas YTD

FX Fuertes	diciembre-20	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,2216	1,1809	3,42%	<b>3,33%</b>
JPY / EUR	126,1800	129,9200	3,02%	<b>-2,96%</b>
GBP / EUR	0,8937	0,8585	0,21%	<b>3,94%</b>
CHF / EUR	1,0812	1,0808	1,67%	<b>0,04%</b>
JPY / USD	103,2500	110,0200	<b>-0,40%</b>	<b>-6,56%</b>
GBP / USD	0,7318	0,7270	<b>-3,33%</b>	<b>0,66%</b>
CHF / USD	0,8852	0,9151	<b>-1,80%</b>	<b>-3,38%</b>

### Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-20	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mej / USD	0,0503	0,0498	0,60%	<b>0,88%</b>
Brasil Real / USD	0,1925	0,1942	<b>-1,36%</b>	<b>-0,88%</b>
Yuan / USD	0,1532	0,1548	1,40%	<b>-1,02%</b>
Rub. Ruso / USD	0,0135	0,0136	0,07%	<b>-0,74%</b>
Rup. India / USD	0,0137	0,0137	0,81%	<b>0,07%</b>

## Materias Primas

Commodities	diciembre-20	Último	Var % Mes	Var% Anual
Índice CRB	443,81	559,64	2,02%	<b>26,10%</b>
Brent (\$/barril)	51,80	72,99	5,29%	<b>40,91%</b>
Oro (\$/onza)	1.898,36	1.813,62	<b>-4,89%</b>	<b>-4,46%</b>



## Resumen macroeconómico Europa

### Zona euro

ZONA EURO	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,90	2,60	1,90	1,20	-6,80	<b>4,75</b>	<b>4,40</b>
IPC (% anual)	0,23	1,53	1,76	1,19	0,25	<b>2,00</b>	<b>1,50</b>
Tasa de Paro	10,07	10,88	8,21	7,56	7,92	<b>8,00</b>	<b>7,80</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	3,00	3,20	3,10	2,80	2,05	<b>2,65</b>	<b>2,55</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,14	-1,90	-1,20	-0,80	-9,25	<b>-7,70</b>	<b>-4,00</b>
Deuda/PIB	90,09	87,69	85,75	84,00	96,86	<b>98,21</b>	<b>96,55</b>

### España

ESPAÑA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	3,00	3,00	2,40	2,00	-11,40	<b>6,10</b>	<b>5,70</b>
IPC (% anual)	-0,35	2,03	1,73	0,77	-0,33	<b>2,10</b>	<b>1,40</b>
Tasa de Paro	22,20	19,70	17,20	14,15	16,00	<b>15,70</b>	<b>14,90</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	3,18	2,77	1,93	2,13	0,75	<b>1,00</b>	<b>1,65</b>
Presupuesto (% del PIB)	-4,50	-4,60	-3,10	-2,30	-12,20	<b>-8,50</b>	<b>-5,60</b>
Deuda/PIB	99,17	98,56	97,44	95,51	117,08	<b>118,35</b>	<b>117,32</b>

### Alemania

ALEMANIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	2,20	2,70	1,10	1,10	-5,30	<b>3,20</b>	<b>4,50</b>
IPC (% anual)	0,37	1,71	1,94	1,36	0,40	<b>2,70</b>	<b>1,70</b>
Tasa de Paro	6,09	5,69	5,20	4,98	5,95	<b>5,80</b>	<b>5,40</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	8,35	7,95	7,26	7,02	6,20	<b>7,10</b>	<b>6,70</b>
Presupuesto (% del PIB)	1,20	1,40	1,80	1,50	-6,10	<b>-5,95</b>	<b>-2,50</b>
Deuda/PIB	69,28	65,10	61,78	59,64	68,93	<b>70,25</b>	<b>67,28</b>

### Italia

ITALIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,30	1,70	0,90	0,30	0,20	<b>5,70</b>	<b>4,10</b>
IPC (% anual)	-0,05	1,33	1,26	0,65	0,60	<b>1,30</b>	<b>1,20</b>
Tasa de Paro	11,73	11,34	10,68	10,00	10,00	<b>10,30</b>	<b>9,80</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	2,59	2,57	2,51	3,21	2,70	<b>3,20</b>	<b>2,70</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,40	-2,20	-1,60	-2,20	<b>-11,30</b>	<b>-5,70</b>
Deuda/PIB	134,78	134,13	134,40	134,56	155,56	<b>157,13</b>	<b>155,51</b>

### Francia

FRANCIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,10	2,30	1,90	1,80	1,20	<b>6,00</b>	<b>4,00</b>
IPC (% anual)	0,31	1,17	2,10	1,31	1,30	<b>1,70</b>	<b>1,40</b>
Tasa de Paro	10,05	9,44	9,00	8,41	8,60	<b>8,15</b>	<b>8,25</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,58	-0,83	-1,10	-0,80	-0,80	<b>-1,50</b>	<b>-1,55</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,60	-3,00	-2,30	-3,10	-3,10	<b>-8,50</b>	<b>-5,00</b>
Deuda/PIB	97,96	98,32	97,99	98,07	113,46	<b>115,21</b>	<b>114,27</b>

## Resumen macroeconómico exterior

### Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,70	2,30	2,90	2,30	-3,50	<b>6,20</b>	<b>4,30</b>
IPC (% anual)	1,27	2,12	2,45	1,82	1,30	<b>4,20</b>	<b>2,90</b>
Tasa de Paro	4,88	4,35	3,89	3,68	8,11	<b>5,50</b>	<b>4,10</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-2,13	-1,86	-2,13	-2,21	-2,65	<b>-3,55</b>	<b>-3,30</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,60	-3,20	-3,50	-4,10	-16,00	<b>-13,30</b>	<b>-6,60</b>
Deuda/PIB	106,62	105,62	106,60	108,19	127,11	<b>132,84</b>	<b>132,08</b>

### Japón

JAPÓN	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	0,75	1,68	0,55	0,03	-5,10	<b>2,50</b>	<b>2,50</b>
IPC (% anual)	-0,13	0,48	0,99	0,48	0,00	<b>0,10</b>	<b>0,60</b>
Tasa de Paro	3,11	2,82	2,43	2,36	2,80	<b>2,90</b>	<b>2,70</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	3,93	4,12	3,51	3,44	3,15	<b>3,50</b>	<b>3,50</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,60	-3,10	-2,47	-2,90	-13,00	<b>-8,90</b>	<b>-5,50</b>
Deuda/PIB	232,52	231,42	232,51	234,86	256,22	<b>256,49</b>	<b>253,57</b>

### Reino Unido

REINO UNIDO	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,73	1,75	1,23	1,45	-10,10	<b>6,80</b>	<b>5,40</b>
IPC (% anual)	0,68	2,68	2,48	1,79	0,90	<b>2,10</b>	<b>2,40</b>
Tasa de Paro	4,93	4,42	4,11	3,83	4,60	<b>4,95</b>	<b>4,80</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-5,43	-3,77	-3,68	-3,09	-2,30	<b>-3,80</b>	<b>-3,70</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,24	-2,44	-2,11	-2,07	-17,25	<b>-9,55</b>	<b>-4,50</b>
Deuda/PIB	86,78	86,31	85,78	85,24	103,66	<b>107,13</b>	<b>109,14</b>

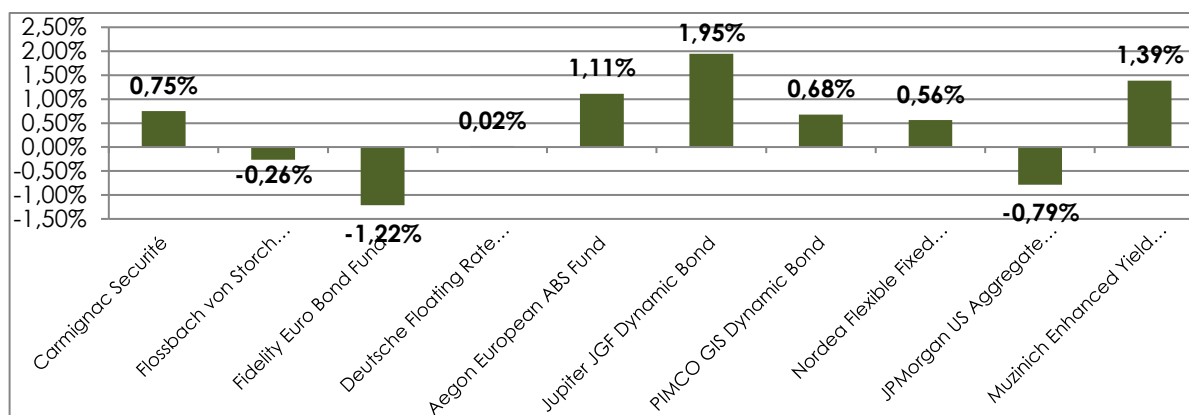
## Fondos

### Fondos Monetarios

MONETARIOS:	31/12/2020	31/08/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	137,66	137,11	-0,40%	-0,05%
Credit Suisse CP	13,06	13,07	0,06%	-0,02%
March RF CP	9,89	9,92	0,27%	0,00%
JPMF USD Liquidity	13.959,94	13.960,24	0,00%	0,00%

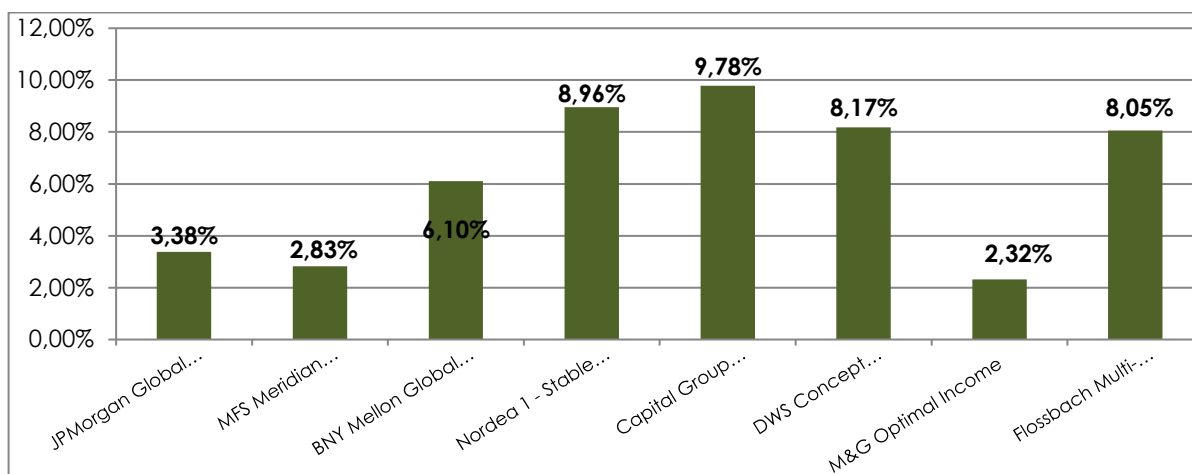
### Renta fija

RENTA FIJA:	31/12/2020	31/08/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Carmignac Sécurité	110,37	111,20	0,75%	-0,20%
Flossbach von Storch Bond Opportunities	148,94	148,55	-0,26%	-0,38%
Fidelity Euro Bond Fund	18,10	17,88	-1,22%	-0,72%
Deutsche Floating Rate Notes	99,41	99,43	0,02%	-0,01%
Aegon European ABS Fund	10,61	10,73	1,11%	-0,06%
Jupiter JGF Dynamic Bond	14,39	14,67	1,95%	0,27%
PIMCO GIS Dynamic Bond	13,24	13,33	0,68%	-0,07%
Nordea Flexible Fixed Income	111,89	112,52	0,56%	0,25%
JPMorgan US Aggregate Bond	90,14	89,43	-0,79%	-0,08%
Muzinich Enhanced Yield Short Dur	147,97	150,02	1,39%	0,27%



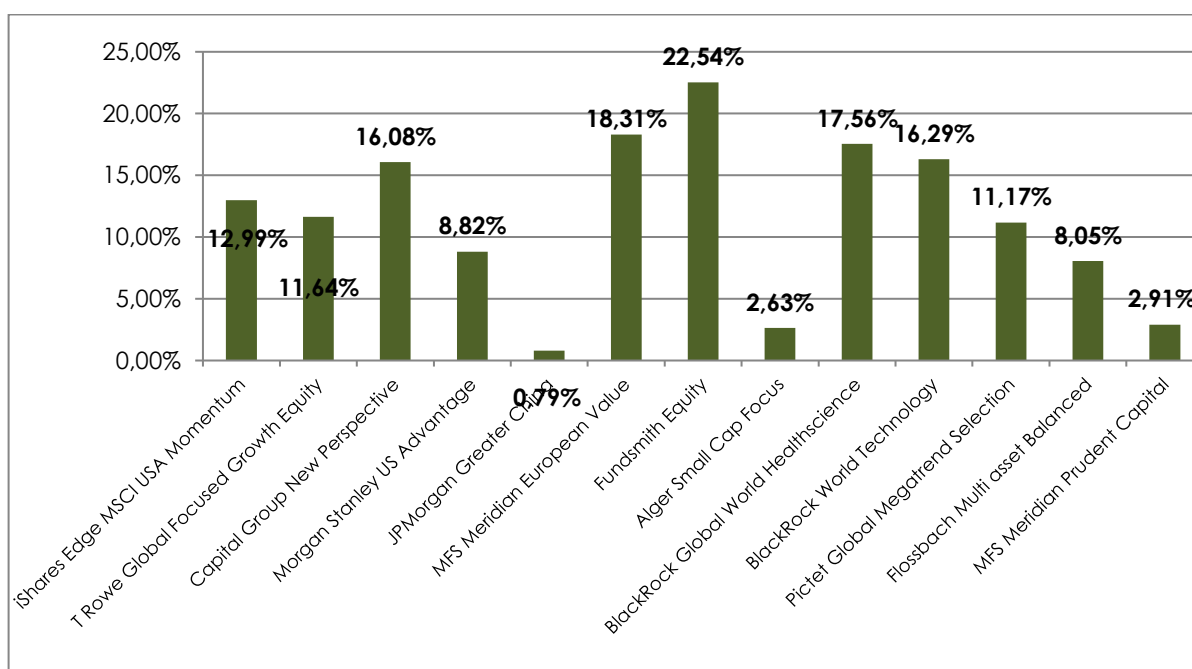
### Mixtos

MIXTOS:	31/12/2020	31/08/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
JPMorgan Global Income Conservative	113,83	117,68	3,38%	0,26%
MFS Meridian Prudent Capital	13,08	13,45	2,83%	0,60%
BNY Mellon Global Real Return Fund	1,18	1,25	6,10%	1,26%
Nordea 1 - Stable Return Fund BC	17,86	19,46	8,96%	0,26%
Capital Group Global Allocation Fund	17,48	19,19	9,78%	1,37%
DWS Concept Kaldemorgen EUR TFC	108,40	117,26	8,17%	1,21%
M&G Optimal Income	10,77	11,02	2,32%	0,01%
Flossbach Multi-Asset Balanced	127,19	137,43	8,05%	0,69%



### Renta variable

RENDA VARIABLE:	31/12/2020	31/08/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
iShares Edge MSCI USA Momentum	161,29	182,24	12,99%	4,12%
T Rowe Global Focused Growth Equity	16,58	18,51	11,64%	2,15%
Capital Group New Perspective	17,04	19,78	16,08%	3,40%
Morgan Stanley US Advantage	79,01	85,98	8,82%	0,76%
JPMorgan Greater China	209,39	211,05	0,79%	-0,78%
MFS Meridian European Value	20,70	24,49	18,31%	2,86%
Fundsmith Equity	47,27	57,92	22,54%	0,94%
Alger Small Cap Focus	31,88	32,72	2,63%	0,65%
BlackRock Global World Healthscience	52,97	62,27	17,56%	2,23%
BlackRock World Technology	69,41	80,72	16,29%	3,25%
Pictet Global Megatrend Selection	254,97	283,46	11,17%	1,49%
Flossbach Multi asset Balanced	127,19	137,43	8,05%	0,69%
MFS Meridian Prudent Capital	13,07	13,45	2,91%	0,60%



**Alternativos/Retorno Absoluto**

ALTERNATIVOS	31/12/2020	31/08/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	123,40	116,79	<b>-5,36%</b>	<b>-1,04%</b>

---