

# Informe Mensual de Mercados

Diciembre 2021

*“Tras superar el miedo a Ómicron y a un tono agresivo de la Fed, las bolsas rebotaron con fuerza alcanzando nuevos máximos”*



# 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

Rentas Variable	País	Índice	Octubre	Noviembre	Diciembre	2021	12 meses	PER	PER Est.	Último
Desarrollados	España	IBEX	2,01%	-8,31%	4,92%	7,93%	7,93%	-	13,06	8.713,80
	Alemania	DAX	2,11%	-3,75%	5,20%	15,79%	15,79%	14,34	13,73	15.884,86
	Francia	CAC	4,11%	-1,60%	6,43%	28,85%	28,85%	20,68	15,36	7.153,03
	Italia	MIB	4,43%	-3,95%	5,94%	23,00%	23,00%	17,53	11,70	27.346,83
	UK	FTSE	1,82%	-2,46%	4,61%	14,30%	14,30%	16,71	11,69	7.384,54
	Europa	EUROSTOXX	4,17%	-4,41%	5,79%	20,99%	20,99%	18,01	15,52	4.298,41
	Europa	EUROSTOXX 600	4,50%	-2,64%	5,37%	22,25%	22,25%	19,76	15,57	487,80
	USA	S&P	5,64%	-0,83%	4,36%	26,89%	26,89%	25,20	21,81	4.766,18
	USA	DOW JONES	4,15%	-3,73%	5,38%	18,73%	18,73%	19,15	17,68	36.338,30
	USA	NASDAQ	7,44%	1,80%	1,14%	26,63%	26,63%	38,82	29,24	16.320,08
	Japon	TOPIX	-1,82%	-3,64%	3,32%	10,40%	10,40%	14,05	13,36	1.992,33
	Bolsa Mundial	MSCI World	4,82%	-2,30%	4,19%	20,14%	20,14%	22,17	19,35	3.231,73
	Hong Kong	HANG SENG	2,89%	-7,49%	-0,33%	-14,08%	-14,08%	8,35	10,94	23.397,67
	Shangai	CSI 300	0,31%	0,47%	2,13%	6,60%	4,80%	14,56	12,43	3.639,78
	Emergentes	India	SENSEX	-0,18%	-3,78%	2,08%	21,99%	22,01%	26,42	24,01
Mexico		INMEX	0,57%	-3,03%	6,52%	22,78%	22,78%	14,77	13,90	3.296,11
Brasil		IBOVESPA	-6,85%	-1,53%	2,85%	-11,93%	-11,93%	5,84	6,01	104.822,40
Rusia		MOEX	2,26%	-6,25%	-2,66%	15,15%	15,15%	6,19	4,87	3.787,26
MSCI Emergentes		MSCI EM	1,08%	-4,14%	1,62%	-4,59%	-4,59%	12,99	11,44	1.232,01

### Aspectos Clave

El comportamiento de las bolsas durante el último mes del año fue de menos a más. El **miedo e incertidumbre generado por la nueva variante Ómicron a finales de noviembre tuvo continuidad en las primeras jornadas de diciembre**. Además, algunos comentarios negativos de directivos de Moderna sobre la efectividad de las vacunas presionaron al mercado a la baja.

Los **mínimos se alcanzaron tras una comparecencia de Powell en la primera semana del mes** en la que reconocía la necesidad de **eliminar el calificativo de transitoria al hablar de la inflación**. Además, se mostraba favorable a **acelerar el ritmo del Tapering**.

Los datos sobre la **inflación en USA** siguen empeorando. El dato del IPC quedó en el **+6,80% que se esperaba, siendo la referencia más elevada desde 1982**. El índice de precios de producción también aumentó quedando la última cifra publicada en un +9,60%.

En la **reunión mensual de la Fed** se hicieron oficiales los avisos de Powell realizados a comienzos de mes:

- **Se duplica el ritmo de retiradas mensuales del Tapering** pasando a los 30.000 millones/mes.
- El comité de la Fed se mostraría **partidario a realizar 3 subidas de tipos en 2022**.
- La **primera subida de tipos no se realizaría hasta el fin del Tapering** (mes de abril).
- La **Fed espera que la inflación descienda hasta el 2,60% en 2022**.

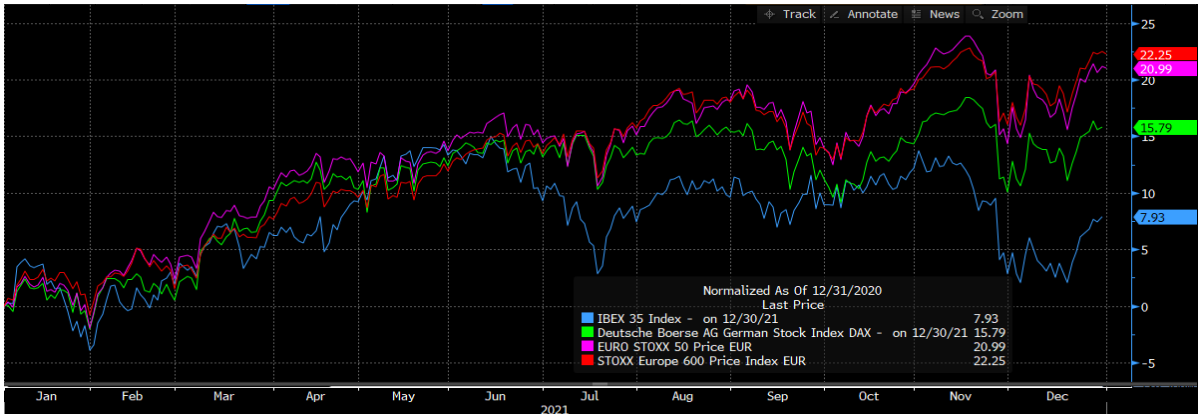
Por su parte, el **Banco de Inglaterra sorprendió al mercado subiendo los tipos en 25 puntos básicos**. En cuanto al **BCE**, su **discurso sigue siendo el más laxo** entre sus homólogos. El programa de compras extraordinario para combatir los efectos económicos de la pandemia finalizará en marzo, pero para realizar una transición cómoda **se duplica temporalmente el programa de compras estándar que no tiene fecha de vencimiento**.

Una vez **eliminado el ruido del vencimiento de derivados del viernes 17 las bolsas comenzaron a rebotar de forma importante**, apoyadas también por la **pauta estacional alcista** del periodo, aspectos técnicos y dando por buena la tesis de que ómicron es más contagiosa pero menos letal. Las subidas no fueron especialmente generales, quedando el sector tecnológico significativamente rezagado.

Con esto, los índices cumplieron con lo esperado, **confirmando el rally de navidad y llevando a sus cotizaciones hacia nuevos máximos históricos**.

## 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
Investable Universe (600)	100.0%	24.5%	4.8%	10.8%	2.2%	90.6%	138.2B
Technology (41)	8.2%	36.9%	2.7%	9.8%	0.7%	90.2%	123.3B
Consumer Discretionary (6...)	12.8%	29.6%	3.9%	12.6%	1.2%	88.9%	140.2B
Financials (98)	14.3%	29.4%	4.8%	12.9%	3.0%	91.7%	85.7B
Industrials (114)	14.0%	28.4%	7.8%	8.5%	1.5%	92.0%	120.0B
Health Care (54)	14.3%	28.4%	4.8%	5.9%	1.9%	93.4%	307.0B
Materials (57)	9.1%	25.2%	6.3%	8.0%	3.6%	90.4%	64.7B
Energy (18)	4.3%	24.7%	3.5%	20.0%	4.3%	88.3%	179.5B
Real Estate (34)	1.7%	18.2%	0.7%	8.8%	2.4%	90.3%	29.4B
Consumer Staples (49)	11.8%	15.2%	5.6%	7.0%	2.2%	92.3%	146.4B
Utilities (30)	4.7%	7.4%	4.0%	9.1%	3.6%	88.3%	56.3B
Communications (41)	4.8%	4.3%	1.0%	32.7%	2.5%	80.2%	67.2B

## 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
Investable Universe (505)	100.0%	29.8%	4.3%	9.8%	1.2%	92.2%	738.0B
Energy (23)	2.5%	50.6%	1.9%	20.7%	3.9%	90.2%	127.3B
Real Estate (29)	2.5%	46.2%	10.2%	1.3%	2.3%	97.5%	63.7B
Financials (62)	9.7%	35.5%	3.6%	12.1%	1.7%	92.9%	240.8B
Technology (81)	27.8%	34.1%	3.6%	8.8%	0.8%	92.4%	1.3T
Communications (29)	15.0%	31.2%	2.5%	19.1%	0.5%	89.7%	1.3T
Health Care (63)	12.2%	28.7%	8.7%	6.0%	1.5%	92.9%	203.0B
Materials (28)	2.4%	26.7%	7.5%	6.3%	1.7%	93.3%	66.7B
Consumer Discretionary (5...)	11.9%	24.1%	-0.9%	7.7%	0.5%	90.0%	826.5B
Industrials (68)	7.1%	21.8%	5.5%	9.5%	1.4%	91.4%	78.9B
Utilities (28)	2.2%	17.7%	9.6%	1.6%	2.9%	97.7%	67.2B
Consumer Staples (35)	6.6%	17.6%	9.0%	3.9%	2.2%	96.1%	203.8B

## 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)	0,25	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

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

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	-0,74	-0,71	-0,67
España	-0,73	-0,62	-0,60
Francia	-0,82	-0,73	-0,66
Grecia	-0,56	-0,42	-0,32
Italia	-0,74	-0,64	-0,55
Irlanda	-0,57	-0,55	-0,50
Portugal	-0,86	-0,83	-0,45
Reino Unido	-0,05	0,12	0,51
Estados Unidos	0,03	0,18	0,38

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

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,72	-0,64	0,08
España	-0,63	-0,62	0,01
Francia	-0,72	-0,70	0,02
Grecia	-0,12	-0,37	-0,26
Italia	-0,42	-0,07	0,35
Portugal	-0,73	-0,66	0,07
Reino Unido	-0,17	0,66	0,84
Estados Unidos	0,12	0,73	0,61

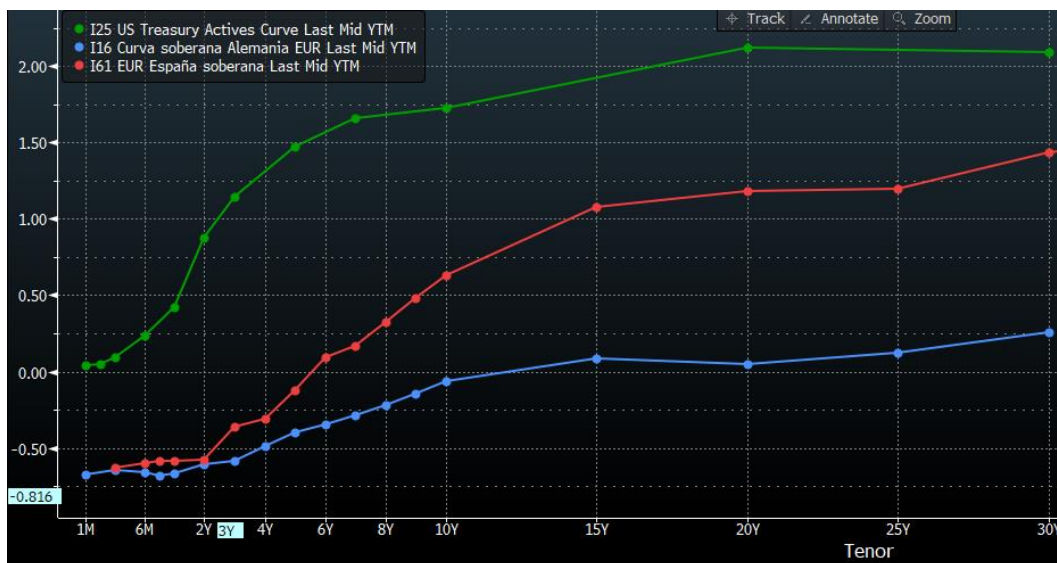
### Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,74	-0,46	0,28
España	-0,40	-0,16	0,24
Francia	-0,68	-0,26	0,41
Grecia	0,08	0,56	0,48
Italia	-0,01	0,41	0,42
Irlanda	-0,63	-0,36	0,27
Portugal	-0,44	-0,26	0,18
Reino Unido	-0,09	0,81	0,90
Estados Unidos	0,36	1,26	0,90

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

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	-0,57	-0,18	0,39	-
España	0,04	0,56	0,52	74,50
Francia	-0,34	0,20	0,54	37,70
Grecia	0,62	1,32	0,69	149,70
Italia	0,54	1,17	0,63	135,20
Irlanda	-0,31	0,24	0,55	42,00
Portugal	0,03	0,46	0,44	64,40
Reino Unido	0,19	0,97	0,78	114,97
Estados Unidos	0,91	1,51	0,60	169,21

### 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
<b>USD / EUR</b>	1,2216	1,1370	7,01%	<b>6,93%</b>
<b>JPY / EUR</b>	126,1800	130,9000	2,29%	<b>-3,74%</b>
<b>GBP / EUR</b>	0,8937	0,8413	2,21%	<b>5,86%</b>
<b>CHF / EUR</b>	1,0812	1,0375	5,60%	<b>4,04%</b>
<b>JPY / USD</b>	103,2500	115,0800	-5,02%	<b>-11,46%</b>
<b>GBP / USD</b>	0,7318	0,7392	-5,06%	<b>-1,01%</b>
<b>CHF / USD</b>	0,8852	0,9129	-1,56%	<b>-3,13%</b>

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

FX Emergentes	diciembre-20	Último	Var% Mes	Var% Anual
<b>Peso Mej / USD</b>	0,0503	0,0487	2,75%	<b>3,02%</b>
<b>Brasil Real / USD</b>	0,1925	0,1795	6,32%	<b>6,75%</b>
<b>Yuan / USD</b>	0,1532	0,1573	-0,22%	<b>-2,69%</b>
<b>Rub. Ruso / USD</b>	0,0135	0,0133	2,20%	<b>1,41%</b>
<b>Rup. India / USD</b>	0,0137	0,0134	2,68%	<b>1,95%</b>

## Materias Primas

Commodities	diciembre-20	Último	Var % Mes	Var% Anual
<b>Índice CRB</b>	443,81	578,31	5,43%	<b>30,31%</b>
<b>Brent (\$/barril)</b>	51,80	77,78	12,20%	<b>50,15%</b>
<b>Oro (\$/onza)</b>	1.898,36	1.829,20	-4,07%	<b>-3,64%</b>



## Resumen macroeconómico Europa

### Zona euro

ZONA EURO	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,90	2,60	1,80	1,20	-6,80	<b>5,10</b>	<b>4,20</b>
IPC (% anual)	0,23	1,53	1,76	1,19	0,25	<b>2,50</b>	<b>2,45</b>
Tasa de Paro	10,07	10,88	8,21	7,56	7,92	<b>7,80</b>	<b>7,40</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	3,00	3,20	3,10	2,80	2,05	<b>2,70</b>	<b>2,50</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,14	-1,90	-1,20	-0,80	-9,25	<b>-7,30</b>	<b>-4,00</b>
Deuda/PIB	90,11	87,66	85,66	83,72	97,51	<b>98,92</b>	<b>96,26</b>

### España

ESPAÑA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	3,00	3,00	2,30	2,10	-11,40	<b>4,50</b>	<b>5,60</b>
IPC (% anual)	-0,35	2,03	1,73	0,77	-0,33	<b>2,90</b>	<b>2,70</b>
Tasa de Paro	22,20	19,70	17,20	14,15	16,00	<b>15,20</b>	<b>14,40</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	3,18	2,77	1,88	2,10	0,75	<b>0,80</b>	<b>1,50</b>
Presupuesto (% del PIB)	-4,50	-4,60	-3,10	-2,30	-12,20	<b>-8,35</b>	<b>-5,60</b>
Deuda/PIB	99,17	98,56	97,51	95,54	119,92	<b>120,22</b>	<b>116,44</b>

### Alemania

ALEMANIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	2,20	2,70	1,10	1,10	-5,30	<b>2,70</b>	<b>4,10</b>
IPC (% anual)	0,37	1,71	1,94	1,36	0,40	<b>3,10</b>	<b>2,70</b>
Tasa de Paro	6,09	5,69	5,20	4,98	5,95	<b>5,70</b>	<b>5,10</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	8,35	7,95	7,26	7,02	6,20	<b>6,75</b>	<b>6,60</b>
Presupuesto (% del PIB)	1,20	1,30	1,90	1,50	-6,10	<b>-5,50</b>	<b>-2,50</b>
Deuda/PIB	69,30	64,98	61,59	59,24	69,06	<b>72,50</b>	<b>69,81</b>

### Italia

ITALIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,30	1,70	0,90	0,40	0,20	<b>6,30</b>	<b>4,30</b>
IPC (% anual)	-0,05	1,33	1,26	0,65	0,60	<b>1,90</b>	<b>2,30</b>
Tasa de Paro	11,73	11,33	10,69	10,00	10,00	<b>9,60</b>	<b>9,10</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	2,60	2,58	2,53	3,23	2,70	<b>3,35</b>	<b>2,85</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,40	-2,20	-1,50	-2,20	<b>-9,40</b>	<b>-5,50</b>
Deuda/PIB	134,78	134,14	134,40	134,56	155,81	<b>154,75</b>	<b>150,41</b>

### Francia

FRANCIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,10	2,30	1,90	1,80	1,20	<b>6,70</b>	<b>4,00</b>
IPC (% anual)	0,31	1,17	2,10	1,31	1,30	<b>2,10</b>	<b>2,10</b>
Tasa de Paro	10,04	9,44	9,01	8,43	8,60	<b>8,00</b>	<b>7,70</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,58	-0,82	-1,10	-0,80	-0,80	<b>-1,20</b>	<b>-1,40</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,60	-3,00	-2,30	-3,10	-3,10	<b>-8,15</b>	<b>-5,00</b>
Deuda/PIB	97,96	98,32	97,95	97,62	115,08	<b>115,83</b>	<b>113,45</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>5,60</b>	<b>3,90</b>
IPC (% anual)	1,27	2,12	2,45	1,82	1,30	<b>4,70</b>	<b>4,40</b>
Tasa de Paro	4,88	4,35	3,89	3,68	8,11	<b>5,40</b>	<b>3,90</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-2,13	-1,86	-2,13	-2,21	-2,65	<b>-3,40</b>	<b>-3,30</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,60	-3,20	-3,50	-4,10	-16,00	<b>-12,40</b>	<b>-6,40</b>
Deuda/PIB	106,93	105,98	107,06	108,46	133,92	<b>133,28</b>	<b>130,65</b>

### Japón

JAPÓN	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	0,75	1,68	0,60	-0,23	-5,10	<b>1,80</b>	<b>2,85</b>
IPC (% anual)	-0,13	0,48	0,99	0,48	0,00	<b>-0,20</b>	<b>0,70</b>
Tasa de Paro	3,11	2,82	2,43	2,36	2,80	<b>2,80</b>	<b>2,60</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	3,93	4,12	3,51	3,44	3,15	<b>3,00</b>	<b>2,95</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,60	-3,10	-2,47	-2,90	-13,00	<b>-8,50</b>	<b>-6,20</b>
Deuda/PIB	232,52	231,42	232,51	235,45	254,13	<b>256,86</b>	<b>252,29</b>

### Reino Unido

REINO UNIDO	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	2,28	2,13	1,65	1,70	-10,10	<b>6,90</b>	<b>4,80</b>
IPC (% anual)	0,68	2,68	2,48	1,79	0,90	<b>2,50</b>	<b>4,00</b>
Tasa de Paro	4,93	4,42	4,11	3,83	4,60	<b>4,60</b>	<b>4,40</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-5,33	-3,63	-3,88	-2,67	-2,30	<b>-2,80</b>	<b>-3,50</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,32	-2,44	-2,28	-2,10	-17,25	<b>-8,45</b>	<b>-4,00</b>
Deuda/PIB	86,78	86,31	85,78	85,24	104,47	<b>108,50</b>	<b>107,09</b>

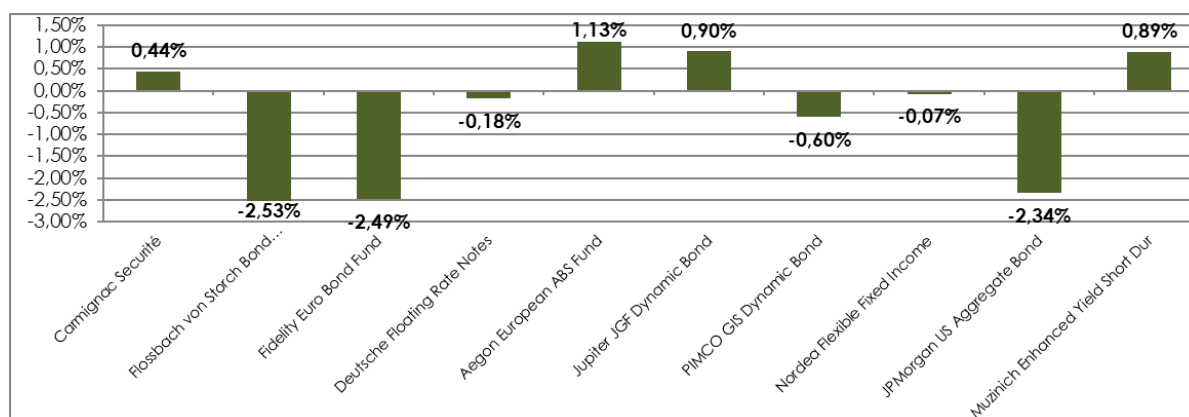
## Fondos

### Fondos Monetarios

MONETARIOS:	31/12/2020	31/12/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	137,66	136,82	-0,61%	-0,06%
Credit Suisse CP	13,06	13,05	-0,10%	0,05%
March RF CP	9,89	9,90	0,06%	0,06%
JPMF USD Liquidity	13.959,94	13.958,84	-0,01%	0,00%

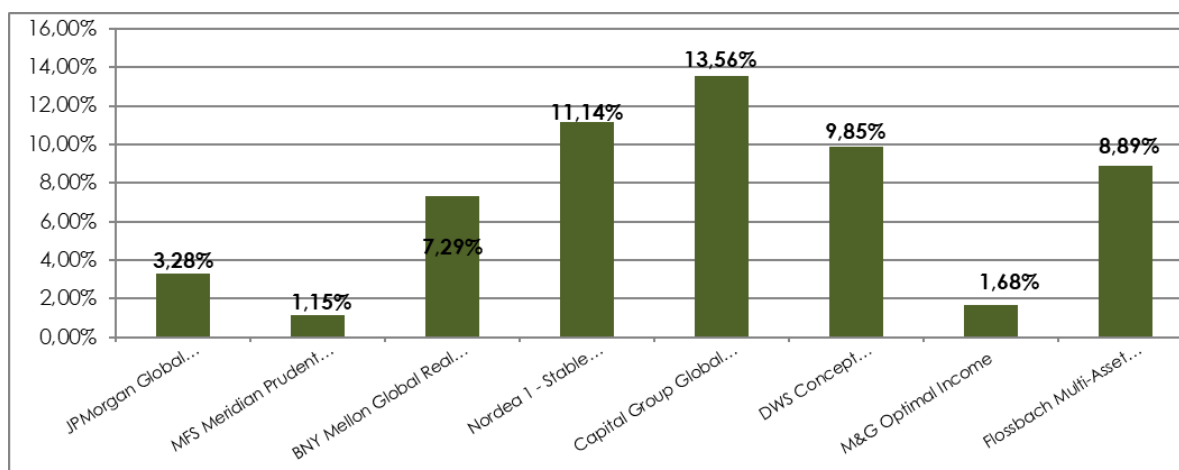
### Renta fija

RENDA FIJA:	31/12/2020	31/12/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Carmignac Sécurité	110,37	110,86	0,44%	0,13%
Flossbach von Storch Bond Opportunities	148,94	145,17	-2,53%	-0,31%
Fidelity Euro Bond Fund	18,10	17,65	-2,49%	-2,00%
Deutsche Floating Rate Notes	99,41	99,23	-0,18%	-0,04%
Aegon European ABS Fund	10,61	10,73	1,13%	-0,22%
Jupiter JGF Dynamic Bond	14,39	14,52	0,90%	0,28%
PIMCO GIS Dynamic Bond	13,24	13,16	-0,60%	0,30%
Nordea Flexible Fixed Income	111,89	111,81	-0,07%	0,31%
JPMorgan US Aggregate Bond	90,14	88,03	-2,34%	-0,58%
Muzinich Enhanced Yield Short Dur	147,97	149,29	0,89%	0,32%



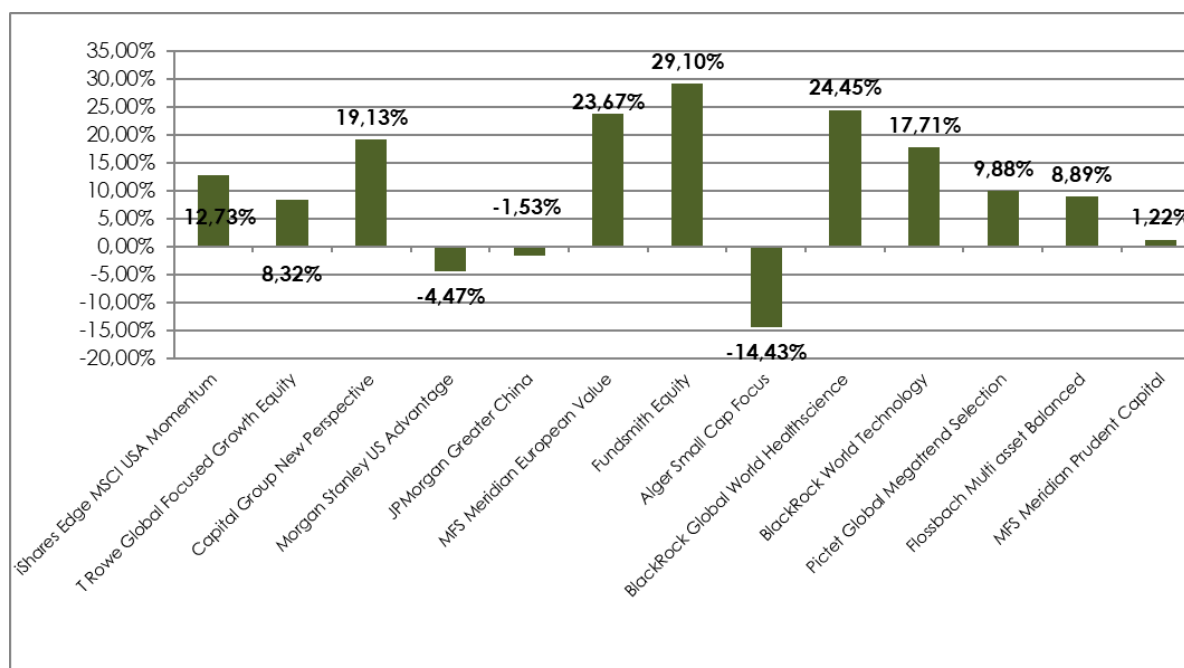
### Mixtos

MIXTOS:	31/12/2020	31/12/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
JPMorgan Global Income Conservative	113,83	117,56	3,28%	1,20%
MFS Meridian Prudent Capital	13,08	13,23	1,15%	1,77%
BNY Mellon Global Real Return Fund	1,18	1,26	7,29%	2,75%
Nordea 1 - Stable Return Fund BC	17,86	19,85	11,14%	2,90%
Capital Group Global Allocation Fund	17,48	19,85	13,56%	3,49%
DWS Concept Kaldemorgen EUR TFC	108,40	119,08	9,85%	1,95%
M&G Optimal Income	10,77	10,95	1,68%	0,85%
Flossbach Multi-Asset Balanced	127,19	138,50	8,89%	0,87%



**Renta variable**

RENDA VARIABLE:	31/12/2020	31/12/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
iShares Edge MSCI USA Momentum	161,29	181,82	12,73%	-0,73%
T Rowe Global Focused Growth Equity	16,58	17,96	8,32%	-0,28%
Capital Group New Perspective	17,04	20,30	19,13%	1,81%
Morgan Stanley US Advantage	79,01	75,48	-4,47%	-9,68%
JPMorgan Greater China	209,39	206,19	-1,53%	-0,98%
MFS Meridian European Value	20,70	25,60	23,67%	5,39%
Fundsmith Equity	47,27	61,02	29,10%	4,08%
Alger Small Cap Focus	31,88	27,28	-14,43%	-2,61%
BlackRock Global World Healthscience	52,97	65,92	24,45%	6,67%
BlackRock World Technology	69,41	81,70	17,71%	-3,37%
Pictet Global Megatrend Selection	254,97	280,16	9,88%	2,02%
Flossbach Multi asset Balanced	127,19	138,50	8,89%	0,87%
MFS Meridian Prudent Capital	13,07	13,23	1,22%	1,77%



**Alternativos/Retorno Absoluto**

ALTERNATIVOS	31/12/2020	31/12/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	123,40	116,61	<b>-5,50%</b>	1,88%

---