

# Informe Mensual de Mercados

Marzo 2022

*“Invasión rusa e inflación por las nubes claras protagonistas del mes de marzo”*



# 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

		País	Enero	Febrero	Marzo	2022	12 meses	PER	PER Est.	Último	Mercado	
Renta Variable	Desarrollados	España	IBEX	4,92%	-2,69%	-0,40%	-3,08%	-0,02	11,21	11,55	8445,10	IBEX Index
		Alemania	DAX	5,20%	-8,96%	-0,32%	-9,25%	-0,04	13,77	11,62	14414,75	DAX Index
		Francia	CAC	6,73%	-7,17%	0,02%	-6,89%	0,10	14,37	11,80	6659,87	CAC Index
		Italia	MIB	5,94%	-7,06%	-1,55%	-8,50%	0,02	12,29	8,73	25021,26	FTSEMIB Index
		UK	FTSE	4,87%	0,75%	0,77%	1,78%	0,12	14,58	10,26	7515,68	UKX Index
		Europa	EUROSTOXX	5,98%	-8,87%	-0,55%	-9,21%	0,00	14,23	12,20	3902,52	SXSE Index
		Europa	EUROSTOXX 600	5,56%	-7,28%	0,61%	-6,55%	0,06	14,92	12,96	455,86	SXXP Index
		USA	S&P	4,64%	-8,47%	3,58%	-4,95%	0,14	22,30	19,06	4530,41	SPX Index
		USA	DOW JONES	5,55%	-6,88%	2,32%	-4,57%	0,05	17,28	17,13	34678,35	INDU Index
	USA	NASDAQ	1,82%	-13,34%	4,22%	-9,08%	0,13	32,59	25,14	14838,49	NDX Index	
	Japon	TOPIX	3,32%	-5,29%	3,15%	-2,31%	0,00	12,82	12,36	1946,40	TPX Index	
	Bolsa Mundial	MSCI World	4,36%	-8,00%	2,52%	-5,53%	0,09	19,14	16,92	3053,07	MXWO Index	
	Emergentes	Hong Kong	HANG SENG	-1,55%	-1,73%	-3,15%	-5,99%	-0,22	7,16	9,66	21996,85	HSI Index
		Shangai	CSI 300	1,55%	-4,33%	-6,07%	-10,65%	-0,06	12,83	9,41	3252,20	SHCOMP Index
		India	SENSEX	1,28%	-2,68%	4,13%	0,54%	0,18	24,11	24,23	58568,51	SENSEX Index
		Mexico	INMEX	6,33%	0,67%	4,97%	5,49%	0,19	15,11	13,94	3477,06	INMEX Index
		Brasil	IBOVESPA	2,85%	7,94%	6,06%	14,48%	0,03	6,52	6,71	119999,23	IBOV Index
		Rusia	MOEX	-2,66%	-34,77%	9,43%	-28,62%	-0,24	2,95	2,37	2703,51	IMOEX Index
	MSCI Emergentes	MSCI EM	0,85%	-4,21%	-2,52%	-7,32%	-0,13	12,23	11,39	1141,79	MXEF Index	

### Aspectos Clave

Las bolsas mundiales, **generalmente se han recuperado en el mes de marzo** (+2,0% con la excepción del mercado chino (caídas del 7,8% del CSI 300, aunque sube un +2,2% en 2022). El mejor comportamiento relativo del mes es de **Estados Unidos** con **una subida del +3,6%**, gracias en gran medida al **Nasdaq (+3,4%)** aupado por el sector **salud** y el sector **tecnológico**. Respecto a las **bolsas europeas**, en marzo, con **un saldo prácticamente nulo** lastrado por los **bancos**, las **utilities** y los **autos**.

El **evento** que más ha mantenido el **foco de atención durante todo el mes** de marzo ha sido **la invasión rusa en Ucrania**.

- El conflicto comenzó a final de febrero, pero ha sido el **principal motivo del signo neutro** en las **bolsas europeas**
- Durante todo el mes, el ejército de **Vladimir Putin** ha invadido ciudad a ciudad el país ucraniano, teniendo **intentos de negociaciones** por ambos bandos para **buscar la paz**, pero sin terminar de conseguirla
- En contra suya, **Europa** y **Estados Unidos** han ido reuniéndose periódicamente para concretar **sanciones en las importaciones rusas en todos los ámbitos**, pero principalmente de energía

En el mes de marzo, la **fed subió tipos de interés 25 pb** e informó de que **se van a subir tipos 6 veces más en lo que resta de año**. El 10 años americano **comenzaba marzo con una TIR de 1,70** y lo **cerraba con una TIR del 2,43%**. La última semana del mes, la curva de tipos del 2-10 años USA **se invertía**.

La inflación en España **se disparó el pasado mes de marzo al máximo desde 1985**. Según los datos adelantados por el INE, el **avance del IPC se situaría en +9,8% interanual**. En **Alemania**, la inflación se elevaba a **máximos desde principios de los 90 (+7,6%)**.

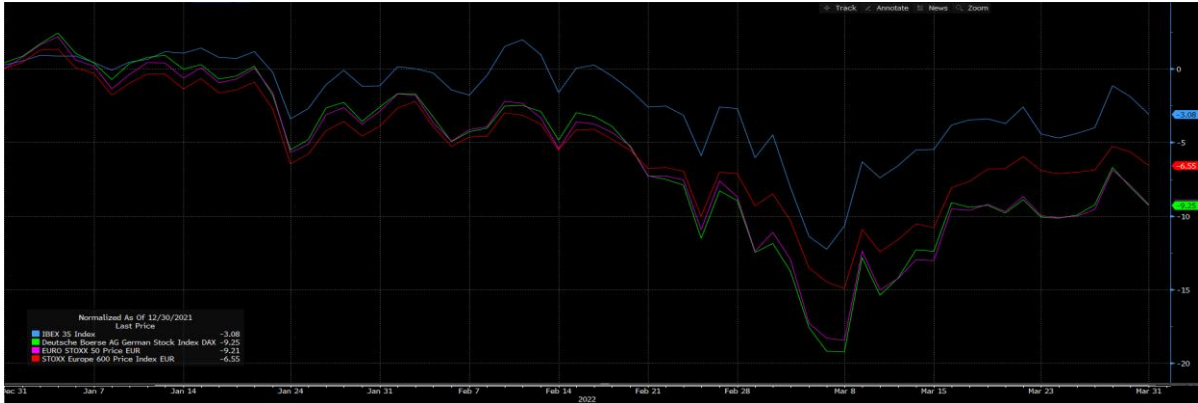
El pasado mes de marzo fue un mes duro para la **renta fija europea**. La TIR del 10 años alemán comenzaba el mes en **-0,10%** y lo terminaba en **+0,55%**. Por otro lado, la TIR del 10 años español subía **del +0,8% al 1,50%** también. Dichas subidas de la TIR han provocado **grandes caídas en la renta fija europea**.

El precio del **petróleo ha tenido un rally continuo durante todo el mes** (llegando a costar +125\$/barril) debido al conflicto geopolítico ruso-ucraniano. Tras cierta estabilidad y confirmación de **que las grandes potencias van a poder abastecerse sin la necesidad de Rusia** como país exportador, **el precio cerraba el mes volviendo a los precios iniciales**.

El **COVID** ha golpeado a **China** durante el mes de marzo. La buena recuperación que llevaba las primeras semanas del **mes se ha visto lastrada por los rebotes** en las ciudades con confinamientos en mega urbes como Shanghái. Dichos confinamientos, **han regulado también las subidas exageradas del precio del petróleo**.

## Mercado Renta Variable Europa

### Evolución Principales Mercados Europa

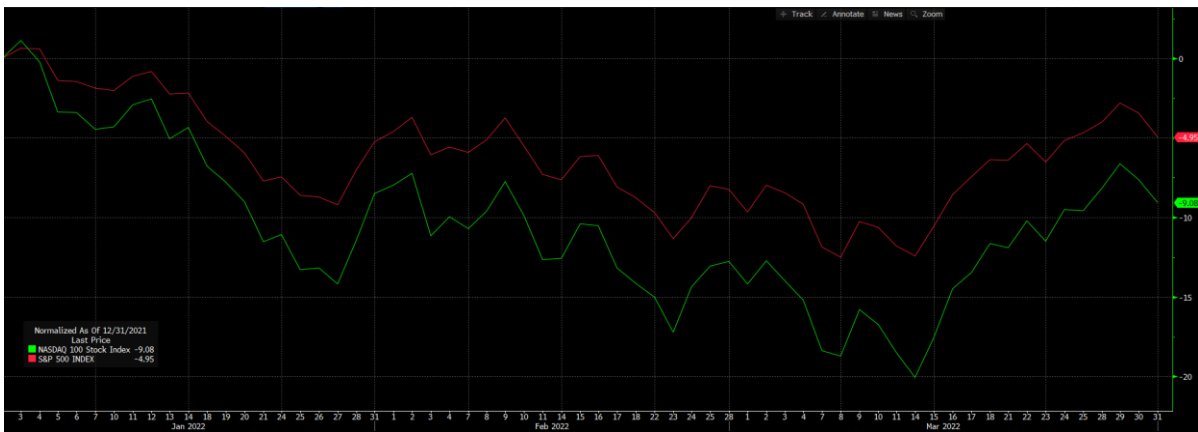


### Rentabilidad Stoxx 600 por sectores

Name	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Investable Universe (600)	-7.9%	0.3%	22.6%	2.7%	78.7%	24.7B
31) Energy (16)	10.2%	4.7%	16.1%	3.9%	84.1%	49.4B
32) Materials (56)	-1.7%	1.6%	18.3%	2.9%	80.2%	23.2B
33) Utilities (30)	-2.3%	0.3%	10.0%	3.8%	86.6%	23.1B
34) Real Estate (33)	-3.5%	3.2%	11.5%	2.7%	86.4%	7.9B
35) Financials (101)	-4.8%	1.0%	22.4%	4.1%	81.4%	21.8B
36) Industrials (117)	-8.0%	1.5%	21.2%	2.1%	79.1%	17.5B
37) Communications (40)	-8.2%	-1.6%	33.7%	2.7%	77.3%	17.5B
38) Consumer Staples (48)	-9.1%	-2.8%	20.6%	2.5%	79.4%	36.5B
39) Health Care (54)	-10.5%	4.2%	16.8%	1.4%	78.1%	40.6B
40) Technology (41)	-16.8%	0.6%	30.3%	1.0%	71.2%	27.7B
41) Consumer Discretionary (64)	-18.4%	-6.1%	37.4%	2.6%	68.8%	27.6B

## Mercado Renta Variable Estados Unidos

### Evolución Mercados USA



### Rentabilidad S&P 500 por sectores

Name	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Investable Universe (505)	-2.4%	2.7%	15.6%	1.6%	84.1%	85.8B
31) Energy (23)	39.0%	10.4%	7.5%	3.1%	92.9%	68.2B
32) Utilities (29)	6.5%	10.6%	0.7%	2.9%	96.5%	36.2B
33) Materials (28)	2.9%	5.8%	11.7%	1.9%	86.1%	36.7B
34) Financials (62)	0.4%	-0.6%	15.8%	2.1%	87.0%	71.1B
35) Consumer Staples (35)	0.3%	2.1%	6.9%	2.4%	89.2%	83.0B
36) Communications (29)	-2.8%	0.0%	25.9%	1.2%	76.9%	214.4B
37) Real Estate (29)	-3.1%	7.2%	8.5%	2.7%	90.9%	37.3B
38) Health Care (64)	-4.0%	3.4%	12.4%	1.0%	84.5%	83.9B
39) Industrials (69)	-4.6%	2.2%	15.7%	1.2%	84.0%	45.8B
40) Technology (79)	-10.1%	3.6%	19.7%	1.0%	79.4%	146.7B
41) Consumer Discretionary (58)	-15.1%	-4.1%	29.8%	1.2%	73.4%	85.8B

### 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)	0,25	0,50
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	0,75	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

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

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	-0,76	-0,65	-0,47
España	-0,60	-0,57	-0,41
Francia	-0,68	-0,61	-0,44
Grecia	-0,61	-0,42	-0,22
Italia	-0,64	-0,47	-0,41
Irlanda	-0,46	-0,37	-0,07
Portugal	-0,85	-0,57	-0,45
Reino Unido	-0,05	0,12	1,25
Estados Unidos	0,48	1,01	1,61

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

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,72	-0,08	0,64
España	-0,63	0,21	0,84
Francia	-0,72	-0,03	0,68
Grecia	-0,12	0,55	0,66
Italia	-0,42	0,28	0,69
Portugal	-0,73	-0,06	0,68
Reino Unido	-0,17	1,34	1,52
Estados Unidos	0,12	2,33	2,21

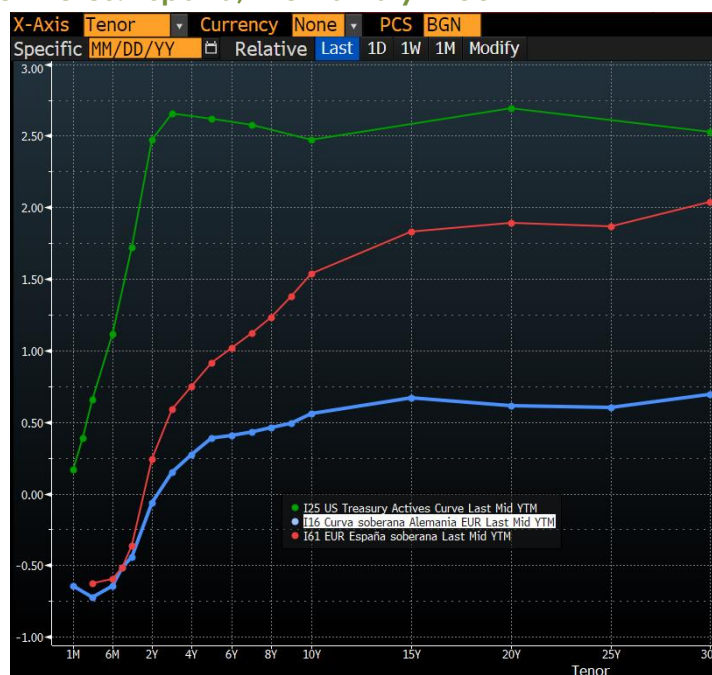
### Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

País	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,74	<b>0,37</b>	1,11
España	-0,40	<b>0,84</b>	1,24
Francia	-0,68	<b>0,57</b>	1,25
Grecia	0,08	<b>1,57</b>	1,50
Italia	-0,01	<b>1,18</b>	1,19
Irlanda	-0,63	<b>-0,36</b>	0,27
Portugal	-0,44	<b>0,62</b>	1,06
Reino Unido	-0,09	<b>1,40</b>	1,49
Estados Unidos	0,36	<b>2,46</b>	2,10

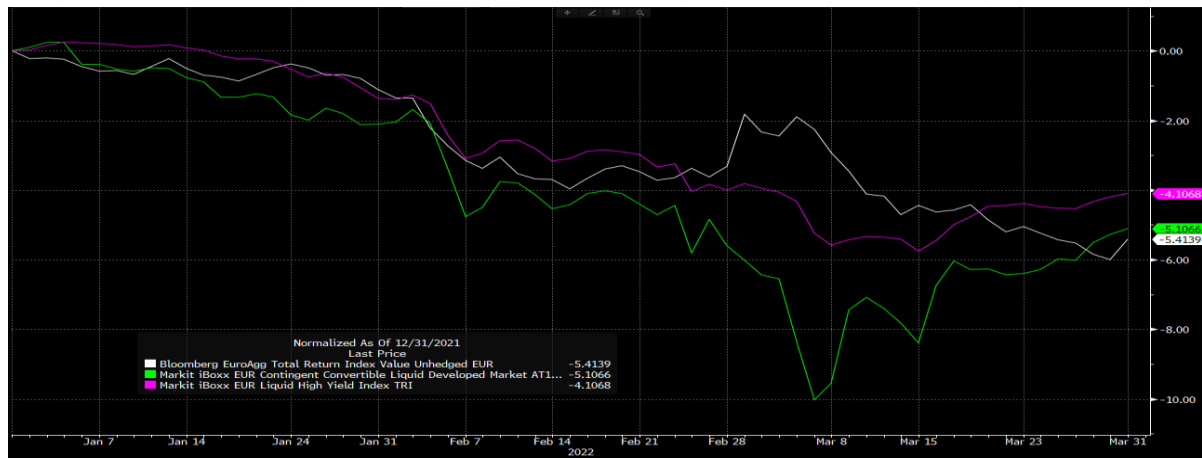
### Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)

País	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	-0,57	<b>0,55</b>	1,12	-
España	0,04	<b>1,43</b>	1,39	88,90
Francia	-0,34	<b>0,98</b>	1,32	43,30
Grecia	0,62	<b>2,65</b>	2,03	210,60
Italia	0,54	<b>2,04</b>	1,50	149,20
Irlanda	-0,31	<b>0,24</b>	0,55	-30,70
Portugal	0,03	<b>1,35</b>	1,32	80,30
Reino Unido	0,19	<b>1,61</b>	1,42	106,39
Estados Unidos	0,91	<b>2,34</b>	1,42	179,30

### 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-21	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,1370	1,1067	9,49%	2,66%
JPY / EUR	130,9000	134,6700	-0,52%	-2,88%
GBP / EUR	0,8413	0,8424	2,09%	-0,13%
CHF / EUR	1,0375	1,0212	7,08%	1,57%
JPY / USD	115,0800	121,7000	-11,06%	-5,75%
GBP / USD	0,7392	0,7609	-8,14%	-2,94%
CHF / USD	0,9129	0,9225	-2,63%	-1,05%

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

FX Emergentes	diciembre-21	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mej / USD	0,0487	0,0503	-0,42%	-3,26%
Brasil Real / USD	0,1795	0,1863	2,77%	-3,79%
Yuan / USD	0,1573	0,1572	15,72%	0,08%
Rub. Ruso / USD	0,0133	0,0123	9,54%	7,51%
Rup. India / USD	0,0134	0,0132	4,51%	1,89%

## Materias Primas

Commodities	diciembre-21	Último	Var % Mes	Var% Anual
Índice CRB	578,31	634,41	15,65%	9,70%
Brent (\$/barril)	77,78	107,91	55,67%	38,74%
Oro (\$/onza)	1.829,20	1.937,44	1,60%	5,92%



## Resumen macroeconómico Europa

### Zona euro

ZONA EURO	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,60	1,80	1,60	-6,80	5,20	<b>3,10</b>	<b>2,50</b>
IPC (% anual)	1,53	1,76	1,19	0,25	2,60	<b>5,95</b>	<b>2,10</b>
Tasa de Paro	9,14	10,88	7,62	7,97	7,72	<b>7,00</b>	<b>6,90</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	3,10	3,25	2,80	2,05	2,70	<b>2,35</b>	<b>2,40</b>
Presupuesto (% del PIB)	-1,20	-0,70	-0,80	-9,25	-6,90	<b>-4,10</b>	<b>-2,70</b>
Deuda/PIB	87,66	85,66	83,72	97,51	98,92	<b>96,26</b>	<b>95,42</b>

### España

ESPAÑA	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	3,00	2,30	2,10	-10,80	4,80	<b>5,10</b>	<b>3,50</b>
IPC (% anual)	2,03	1,73	0,77	-0,33	3,01	<b>5,80</b>	<b>2,00</b>
Tasa de Paro	17,20	15,30	14,15	16,00	15,10	<b>13,90</b>	<b>13,10</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	2,77	1,88	2,10	0,75	0,85	<b>1,30</b>	<b>1,40</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,70	-2,30	-12,20	-8,30	<b>-5,45</b>	<b>-4,30</b>
Deuda/PIB	98,56	97,51	95,54	119,92	120,22	<b>116,44</b>	<b>116,25</b>

### Alemania

ALEMANIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,70	1,10	1,10	-4,60	2,80	<b>2,45</b>	<b>2,80</b>
IPC (% anual)	1,71	1,94	1,36	0,36	3,20	<b>5,90</b>	<b>2,25</b>
Tasa de Paro	5,69	5,20	4,99	5,90	5,70	<b>5,00</b>	<b>4,70</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	7,95	7,26	7,02	6,20	6,70	<b>6,30</b>	<b>6,00</b>
Presupuesto (% del PIB)	1,30	1,90	1,50	-4,30	-4,60	<b>-2,75</b>	<b>-1,00</b>
Deuda/PIB	64,98	61,59	59,24	69,06	72,50	<b>69,81</b>	<b>67,98</b>

### Italia

ITALIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	1,70	0,90	0,50	-9,00	0,20	<b>3,20</b>	<b>2,10</b>
IPC (% anual)	1,33	1,26	0,65	-0,15	0,60	<b>6,15</b>	<b>1,90</b>
Tasa de Paro	11,31	10,63	9,89	9,34	10,00	<b>8,80</b>	<b>8,50</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	2,58	2,53	3,22	3,20	2,70	<b>2,80</b>	<b>2,85</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,20	-1,50	-9,60	-2,20	<b>-5,50</b>	<b>-4,00</b>
Deuda/PIB	134,14	134,40	134,56	155,81	154,75	<b>150,41</b>	<b>149,41</b>

### Francia

FRANCIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,30	1,90	1,80	-7,90	1,20	<b>3,35</b>	<b>2,20</b>
IPC (% anual)	1,17	2,10	1,31	0,54	1,30	<b>4,20</b>	<b>2,10</b>
Tasa de Paro	9,43	9,03	8,43	8,03	8,60	<b>7,30</b>	<b>7,10</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,82	-0,84	-0,80	-2,15	-0,80	<b>-1,40</b>	<b>-1,00</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,00	-2,30	-3,10	-9,10	-3,10	<b>-5,20</b>	<b>-4,25</b>
Deuda/PIB	98,32	97,95	97,62	115,08	115,83	<b>113,45</b>	<b>114,56</b>

## Resumen macroeconómico exterior

### Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,30	2,90	2,30	-3,40	5,70	<b>3,40</b>	<b>2,30</b>
IPC (% anual)	2,12	2,45	1,82	1,23	4,70	<b>6,20</b>	<b>2,60</b>
Tasa de Paro	4,36	3,89	3,68	8,09	5,36	<b>3,60</b>	<b>3,50</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-1,86	-2,13	-2,21	-2,95	-3,50	<b>-3,60</b>	<b>-3,40</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,50	-4,10	-4,75	-16,00	-12,40	<b>-5,10</b>	<b>-4,40</b>
Deuda/PIB	105,98	107,06	108,46	133,92	133,28	<b>130,65</b>	<b>131,09</b>

### Japón

JAPÓN	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	1,68	0,60	-0,23	-4,53	1,70	<b>2,30</b>	<b>1,70</b>
IPC (% anual)	0,48	0,99	0,48	-0,02	-0,20	<b>1,30</b>	<b>0,90</b>
Tasa de Paro	2,82	2,43	2,36	2,78	2,80	<b>2,68</b>	<b>2,50</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	4,12	3,51	3,44	3,15	2,80	<b>2,10</b>	<b>2,50</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,47	-2,90	-9,53	-8,50	<b>-6,50</b>	<b>-4,50</b>
Deuda/PIB	231,42	232,51	235,45	254,13	256,86	<b>252,29</b>	<b>250,83</b>

### Reino Unido

REINO UNIDO	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,13	1,65	1,70	-9,28	7,20	<b>3,90</b>	<b>1,80</b>
IPC (% anual)	2,68	2,48	1,79	0,85	2,60	<b>6,65</b>	<b>3,20</b>
Tasa de Paro	4,42	4,11	3,83	4,42	4,60	<b>4,00</b>	<b>3,90</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-3,63	-3,88	-2,67	-2,30	-3,40	<b>-3,55</b>	<b>-3,55</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,44	-2,28	-2,09	-12,56	-8,00	<b>-4,10</b>	<b>-2,70</b>
Deuda/PIB	86,31	85,78	85,24	104,47	108,50	<b>107,09</b>	<b>109,40</b>

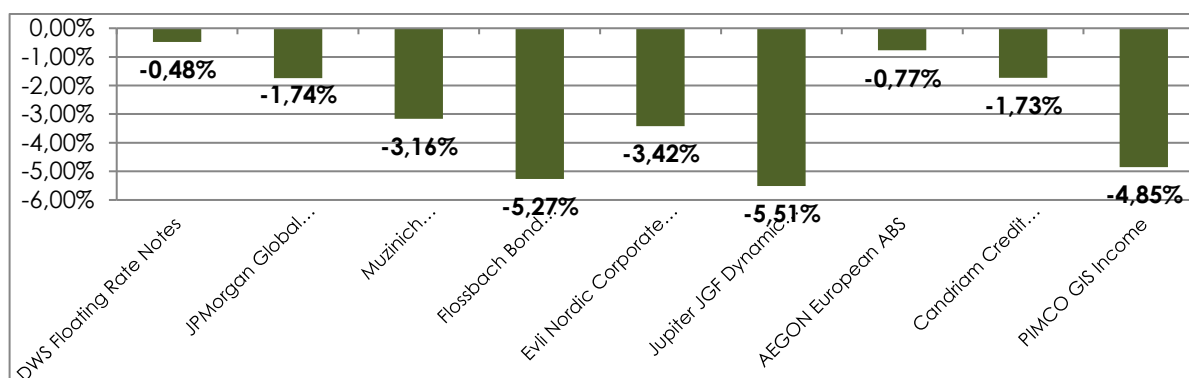
## Fondos

### Fondos Monetarios

MONETARIOS:	31/12/2021	31/03/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	136,82	136,60	-0,16%	-0,06%
Credit Suisse CP	13,05	12,67	-2,95%	-1,34%
March RF CP	9,90	9,84	-0,57%	-0,13%
JPMF USD Liquidity	13.958,84	13.955,57	-0,02%	-0,01%

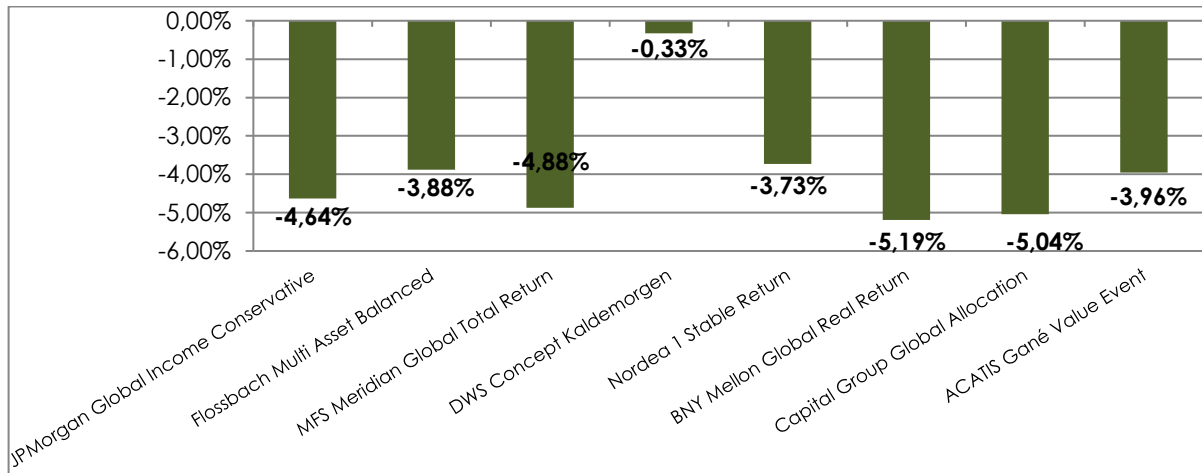
### Renta fija

RENTA FIJA:	31/12/2021	31/03/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
DWS Floating Rate Notes	84,06	83,66	-0,48%	-0,21%
JPMorgan Global Short Duration Bond	74,06	72,77	-1,74%	-1,01%
Muzinich Enhanced Yield Short-Term	105,58	102,24	-3,16%	-1,03%
Flossbach Bond Opportunities	122,82	116,35	-5,27%	-1,29%
Evli Nordic Corporate Bond	153,43	148,19	-3,42%	-0,60%
Jupiter JGF Dynamic Bond	14,52	13,72	-5,51%	-2,28%
AEGON European ABS	10,73	10,64	-0,77%	-0,57%
Candriam Credit Opportunities	164,78	161,93	-1,73%	0,38%
PIMCO GIS Income	15,06	14,33	-4,85%	-1,10%



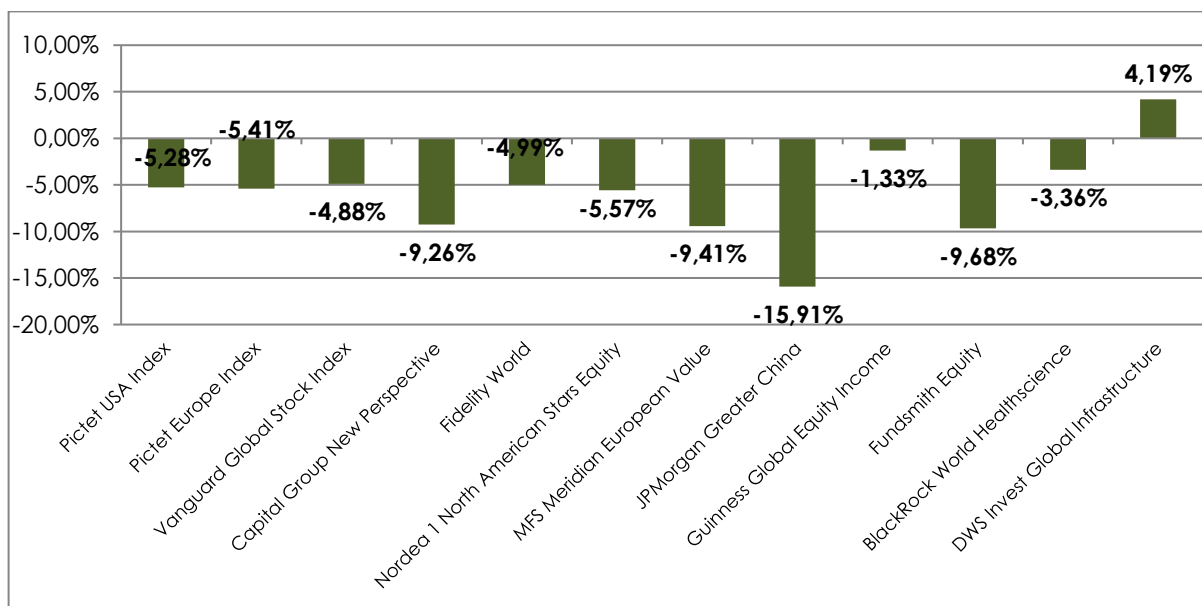
### Mixtos

MIXTOS:	31/12/2021	31/03/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
JPMorgan Global Income Conservative	117,56	112,11	-4,64%	-0,45%
Flossbach Multi Asset Balanced	138,50	133,12	-3,88%	1,53%
MFS Meridian Global Total Return	13,53	12,87	-4,88%	-0,62%
DWS Concept Kaldemorgen	119,08	118,69	-0,33%	1,27%
Nordea 1 Stable Return	19,85	19,11	-3,73%	-0,83%
BNY Mellon Global Real Return	1,26	1,20	-5,19%	-0,73%
Capital Group Global Allocation	19,85	18,85	-5,04%	0,69%
ACATIS Gané Value Event	115,53	110,96	-3,96%	0,92%



**Renta variable**

RENDA VARIABLE:	31/12/2021	31/03/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
Pictet USA Index	381,51	361,36	-5,28%	3,44%
Pictet Europe Index	262,35	248,15	-5,41%	0,84%
Vanguard Global Stock Index	29,88	28,42	-4,88%	2,95%
Capital Group New Perspective	20,30	18,42	-9,26%	3,25%
Fidelity World	15,43	14,66	-4,99%	2,23%
Nordea 1 North American Stars Equity	192,09	181,39	-5,57%	4,22%
MFS Meridian European Value	25,60	23,19	-9,41%	-1,28%
JPMorgan Greater China	206,19	173,38	-15,91%	-10,39%
Guinness Global Equity Income	18,85	18,60	-1,33%	2,20%
Fundsmith Equity	61,02	55,12	-9,68%	2,82%
BlackRock World Healthscience	13,08	12,64	-3,36%	5,95%
DWS Invest Global Infrastructure	132,07	137,60	4,19%	7,96%



**Alternativos/Retorno Absoluto**

ALTERNATIVOS	31/12/2021	31/03/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	25,01	26,75	<b>6,94%</b>	2,12%

---