



# Carta Mensual MUZA, FI

Marzo 2021





MUZA, FI

Carta mensual, 31 de marzo de 2021

### Rentabilidad de la cartera

MUZA, FI registró una subida en marzo del **4,63%**, alcanzando un valor liquidativo de **€12,51 por acción** (nuestro índice de referencia, el STOXX 600 Europe Net Return\*, subió un 6,4% en el mes). La rentabilidad en el año se sitúa en el **18,42%** frente al 8,20% de nuestro índice de referencia.

Desde su **inicio** en junio de 2019, el **fondo** ha generado una rentabilidad acumulada del **+25,1%** y una rentabilidad anualizada del **+10,5%**, frente al +15,6% y al +6,6%, respectivamente, del STOXX Europe 600 (NR)\*.

### Atribución de resultados

Los 5 principales **contribuidores** y **detractores** en el mes fueron los siguientes:

Contribuidores		Detractores	
Arcelor	0,72%	Atalaya	(0,36%)
Danieli	0,43%	Gestamp	(0,10%)
Maire	0,36%	Nabaltec	(0,10%)
Dominion	0,33%	Navigator	(0,04%)
Liberbank	0,28%	Semapa	(0,02%)

A lo largo de marzo, destacó entre otros el buen comportamiento de algunas de nuestras inversiones en compañías cíclicas. **Arcelor** y **Danieli** han seguido beneficiándose de un contexto muy positivo

de recuperación del mercado, tanto en precios como en volúmenes.

**Global Dominion** se revalorizó de manera significativa también en marzo, creemos debido a las buenas expectativas operativas de la compañía para este año 2021.

Por el lado negativo destacaríamos **Atalaya Mining**, que retrocedió algo en su cotización, tras unos meses de fuertes subidas en el precio de la acción (desde noviembre ha cuasi duplicado su valor).

### Rotación de posiciones

El resumen de **rotaciones de las inversiones** en el mes de marzo ha sido el siguiente:

Entrada	Aumento	Salida	Reducción
Metrovacesa	Azkoyen	Acerinox	Almirall
	Indra	Bankinter	Arcelor
	MCM	IBU-tec	CIE
		ROVI	Dufry
			Dominion
			Inditex
			Repsol

Actualmente, estamos invertidos en **47 compañías**, con un nivel de inversión del **96,1%**. Las primeras 20 inversiones representan en torno al 70% del patrimonio.

\*incluye dividendos



MUZA, FI

Carta mensual, 31 de marzo de 2021

### Principios de inversión

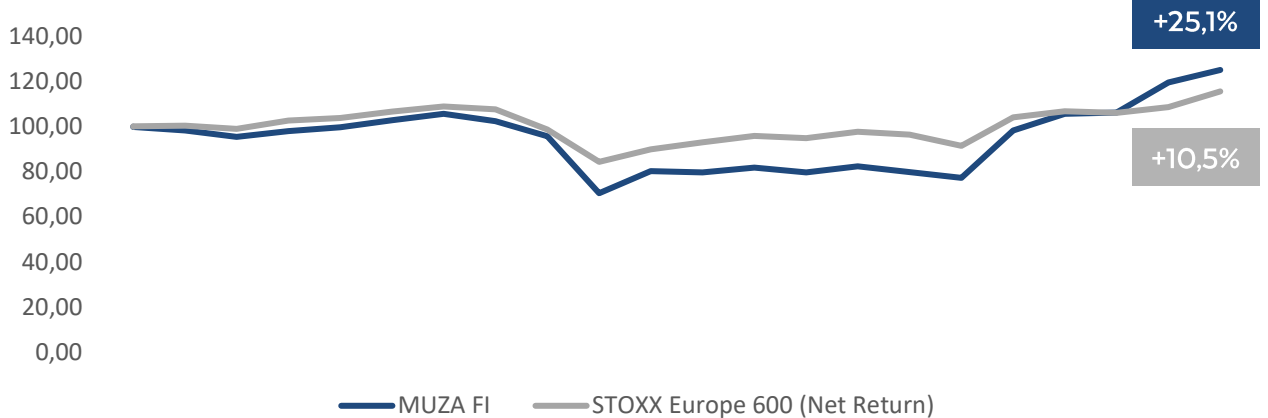
Buscamos negocios que podamos entender y conocer bien, con equipos de gestión y/o propietarios que tengan los mismos intereses que nosotros a largo plazo.

Valoramos especialmente el entorno competitivo de la empresa y su situación patrimonial.

Implementamos estas inversiones en un mercado donde fluctúan mucho más los precios a los que cotizan las compañías que el valor intrínseco que merecen sus negocios.

### Rentabilidad histórica

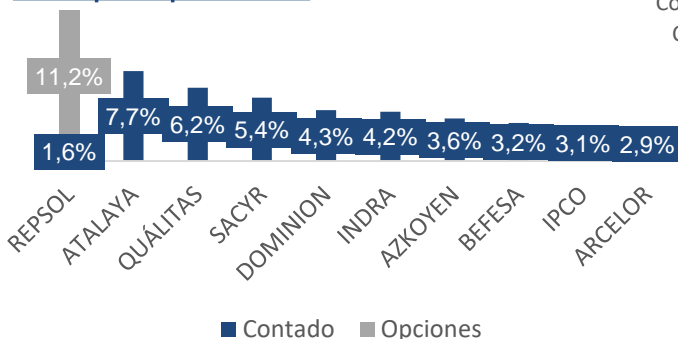
Evolución del VL desde inicio hasta 31/03/2021



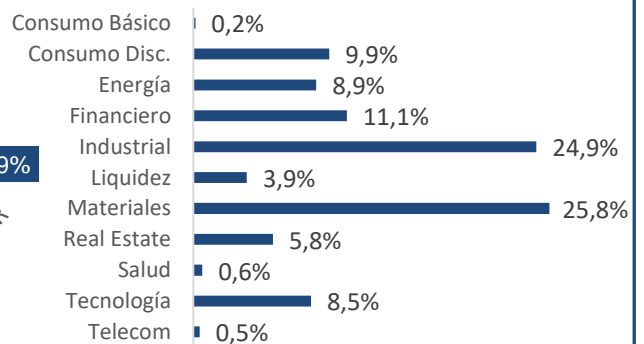
### Rentabilidad mensual

AÑO	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	TOTAL
2019						(0,19%)	(1,58%)	(2,85%)	2,70%	1,71%	3,07%	2,85%	5,68%
2020	(3,08%)	(6,57%)	(26,45%)	13,96%	(0,66%)	2,69%	(2,64%)	3,45%	(3,25%)	(3,19%)	27,37%	7,49%	0,00%
2021	0,45%	12,68%	4,63%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,42%

### Principales posiciones



### Distribución sectorial





## INFORMACIÓN GENERAL

**Vehículo:** MUZA, FI

**Fecha Inicio:** 21/06/2019

**Patrimonio:** €8,41 millones

**Valor Liquidativo a 31/03/2021:** €12,515

**Divisa:** EUR

**Categoría:** Fondo de Inversión. Renta Variable Internacional

**ISIN:** ES0184893008

**Nº Registro CNMV:** 5391

**Ticker Bloomberg :** MUZAEUR SM

**Política de Inversión:** mínimo 75% exposición en Renta Variable

**Inversión Mínima:** No existe

**Liquidez:** Diaria

**Entidad Gestora:** Muza Gestión de Activos, SGIIC, S.A.

**Gestor:** Luis Urquijo

**Entidad Depositaria:** Caceis Bank Spain, S.A.

**Auditor:** PwC

**Com. Gestión:** 1,00% s/Patrimonio

**Com. Depositaria:** 0,07% s/Patrimonio

**Com. Éxito:** 9,00% s/Resultados

*Esta presentación se ha preparado con un carácter exclusivamente informativo. Toda la información aquí incluida debe ser considerada confidencial y por lo tanto no debe ser compartida con ninguna otra persona o entidad distinta del destinatario sin el consentimiento expreso de Muza Gestión de Activos, SGIIC. Los resultados históricos aquí contenidos no son garantía de resultados futuros. El inversor y/o sus asesores deben considerar cualquier tipo de aspecto legal, impositivo y contable que pueda afectar a la tipología de inversión contenida en esta presentación. Este documento no constituye ningún tipo de oferta de venta de acciones. Alguna de las afirmaciones contenidas en esta presentación constituyen "perspectivas futuras". En concreto cualquier afirmación expresa o implícita relativa a "eventos futuros" o "expectativas" deben ser consideradas como perspectivas futuras. Cualquier afirmación, expresa o implícita relativa a "perspectivas futuras" podrá ser incorrecta y cualquier evento relativo a las mencionadas perspectivas futuras podría no comportarse como en este documento se anticipa.*



## INFORMACIÓN DE CONTACTO

[www.muzagestion.com](http://www.muzagestion.com)

Calle de Castelló, 128 - planta 9.

28006 Madrid

Teléfono: +34 911 634 812

[info@muzagestion.com](mailto:info@muzagestion.com)

