

Valor Liquidativo: 34,32€

Rentabilidad: +14,53%

Activos: 156 Millones €



Datos Generales de la SICAV

Comisión de Gestión : 1%
 Comisión Depositaria: 0,06%
 Entidad Depositaria: Banco Sabadell

Entidad Gestora: Muza Gestión de Activos SGIC
 ISIN: ES0131365035
 Gestor: Luis Urquijo

Liquidez: Diaria
 Auditor: PWC

Resumen de Febrero 2018

La SICAV ha continuado con la dinámica de recuperación de los mercados cerrando febrero con una subida del 4.4%, muy sustentada como ya comentamos el mes pasado, en el "exceso de corrección" vivido en la última parte del año pasado y en el cambio de tono en cuanto a futuras actuaciones de los Bancos Centrales (sobre todo la FED).

En contra de lo que se podría intuir, esta recuperación de los mercados, se ha producido en un contexto de salida de flujos de renta variable. Se calcula que desde inicio de este año, han salido unos 50.000 millones de dólares de fondos de renta variable Europeos y Americanos. Esta repatriación de liquidez, suele ser lógica tras episodios de fuertes caídas, siendo generalmente un buen "contra-indicador" de mercado. Adicionalmente hemos visto muchas compañías con bajas expectativas de crecimiento para el 2019 y a muchos analistas consecuentemente, revisando sus estimaciones a la baja (por supuesto eso no quiere decir que no haya compañías y sectores creciendo en este contexto).

En definitiva, se nota cautela general por parte inversores, compañías y analistas, lo que nos hace sentirnos "cómodos" desde el punto de vista de no estar inmersos en un contexto de mercado "excesivamente" voluntarista ni por supuesto eufórico. Seguimos teniendo dos eventos por delante "Brexit" y el cierre del "acuerdo comercial China- EEUU", que pueden marcar episodios de cierto estrés en los mercados de no encontrarse una solución satisfactoria.

Centrándonos ya en materia de inversiones, a lo largo de febrero hemos seguido incrementando nuestra inversión en TUI, Aperam, International Petroleum, TCM e Iberpapel. En paralelo Befesa y Unicaja han entrado por primera en nuestra cartera. Por el lado de las desinversiones, hemos estado reduciendo peso en CAF y Arcelor Mittal.

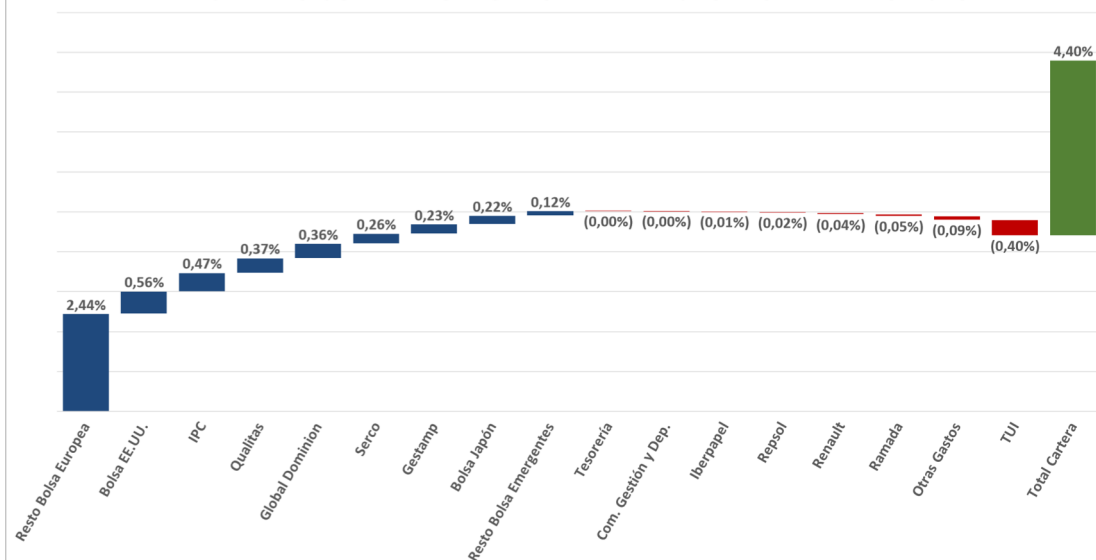
La rentabilidad del mes se ha concentrado como es habitual en muchos valores destacando el comportamiento de International Petroleum Corporation, Qualitas, Global Dominion, Serco y Gestamp

Mantenemos una posición de liquidez de unos 6 millones de euros (algo más de un 3,5% del valor de la cartera) y es posible que esta cifra de liquidez aumente algo de seguir registrándose recuperaciones en algunas de las compañías donde estamos invertidos.

Y por ultimo, un breve apunte sobre los resultados del 2018. Nuestras 3 principales inversiones han presentado ya resultados del año 2018. Qualitas, Dominion y Gestamp han incrementado su beneficio por acción en un 17.6%, 7.9% y 7.5% respectivamente.

Un cordial saludo

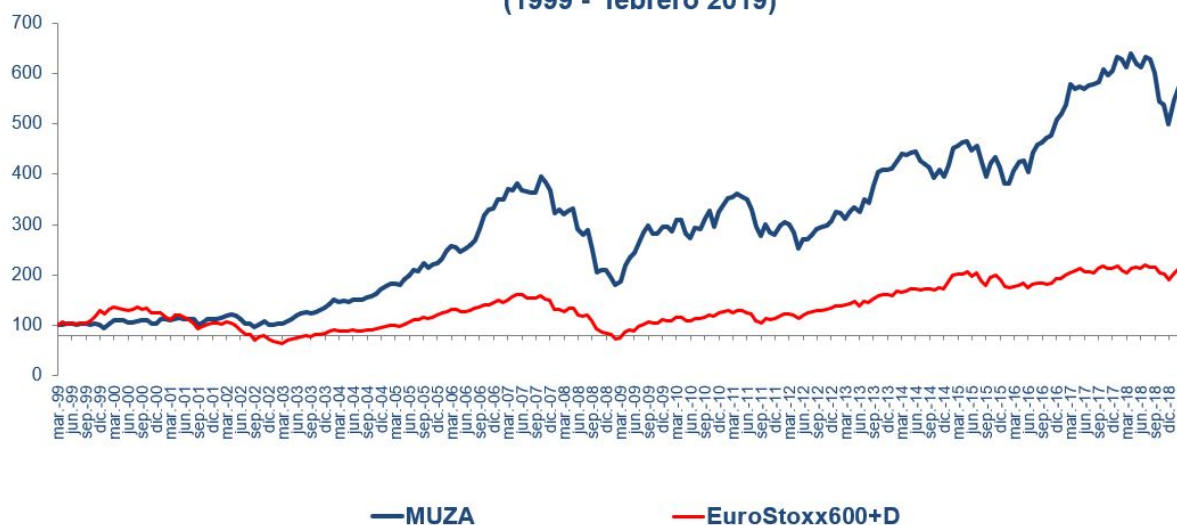
PRINCIPALES CONTRIBUIDORES Y DETRACTORES FEBRERO 2019



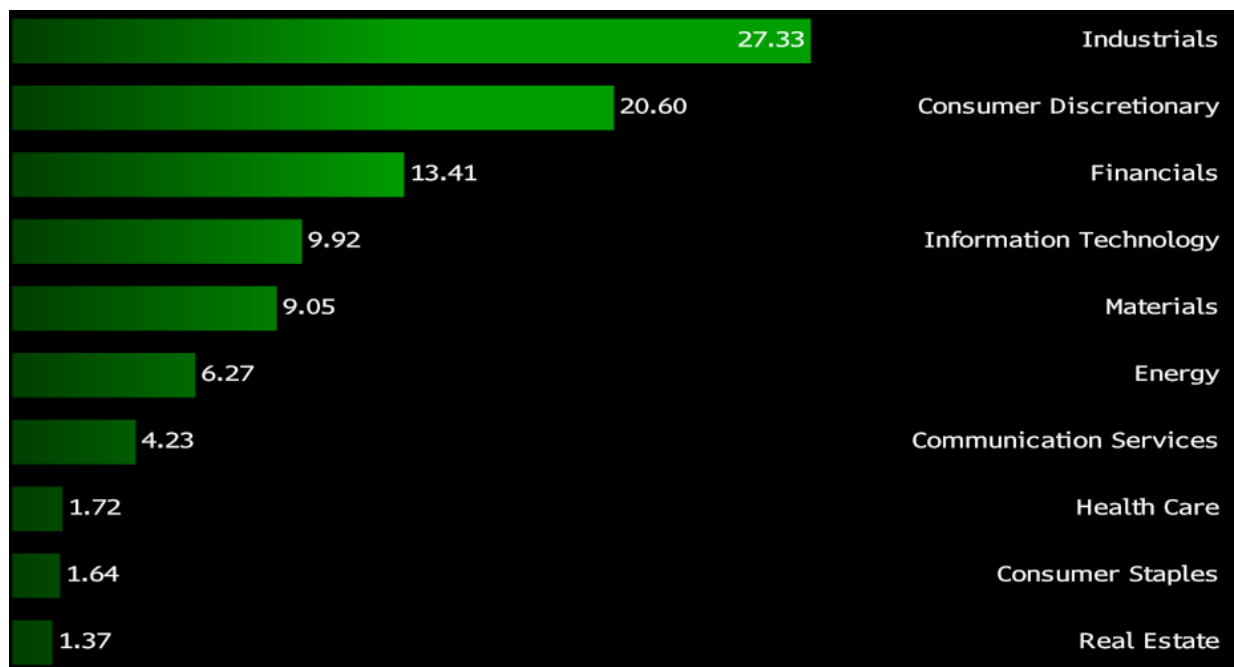


RENTABILIDAD EN EL PERIODO				
	LA MUZA	STOXX 600	STOXX 600 (D)	IBEX
1999	1,17%	27,71%	29,38%	19,51%
2000	1,44%	-5,19%	-3,83%	-21,75%
2001	9,37%	-16,97%	-15,65%	-7,82%
2002	-9,82%	-31,96%	-30,36%	-28,11%
2003	32,14%	12,82%	15,92%	28,17%
2004	26,97%	9,51%	12,24%	17,37%
2005	31,57%	23,46%	26,68%	18,20%
2006	48,89%	17,81%	20,80%	31,79%
2007	10,80%	-0,17%	2,36%	7,32%
2008	-43,19%	-45,60%	-43,77%	-39,43%
2009	41,16%	27,99%	32,39%	29,84%
2010	9,88%	8,63%	11,61%	-17,43%
2011	-13,93%	-11,34%	-8,61%	-13,11%
2012	9,86%	14,37%	18,18%	-4,66%
2013	32,87%	17,37%	20,79%	21,42%
2014	-3,13%	4,35%	7,20%	3,66%
2015	4,69%	6,79%	9,60%	-7,15%
2016	22,77%	-1,20%	1,73%	-2,01%
2017	19,32%	7,68%	10,58%	7,40%
2018	-17,64%	-13,24%	-10,77%	-14,97%
2019*	14,53%	10,41%	10,74%	8,64%
RENTABILIDAD ACUMULADA				
1999-2019*	447,81%	20,70%	102,49%	-7,02%
RENTABILIDAD ANUALIZADA				
1999-2019*	9,53%	1,19%	3,97%	-0,25%
<i>(D) Dividendos incluidos</i>				
<i>* Rentabilidad hasta 28/02/2019</i>				

LA MUZA vs STOXX600 (D)
(1999 - febrero 2019)



DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA CARTERA A CIERRE FEBRERO



PRINCIPALES INVERSIONES A CIERRE FEBRERO

