



Carta Mensual MUZA, FI

abril 2021





Rentabilidad de la cartera

MUZA, FI registró una subida en abril del **0,32%**, cerrando el mes con un valor liquidativo de **€12,55 por acción** (nuestro índice de referencia, el STOXX 600 Europe Net Return*, subió un 2,21%). La rentabilidad en el año se sitúa en el **18,80%** frente al 10,60% del índice de referencia.

Desde su **inicio** en junio de 2019, el **fondo** ha generado una rentabilidad acumulada del **+25,6%** y una rentabilidad anualizada del **+10,2%**, frente al +18,1% y al +7,4%, respectivamente, del índice de referencia.

Atribución de resultados

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

Contribuidores		Detractores	
Indra	0,65%	Repsol	(0,86%)
Sacyr	0,31%	Ence	(0,34%)
Maire	0,27%	Dominion	(0,31%)
Atalaya	0,21%	Quálitás	(0,20%)
IPCO	0,20%	Dufry	(0,18%)

Indra ha tenido un muy buen comportamiento tras publicar resultados del primer trimestre del año por encima de las expectativas. Creemos que es una de nuestras inversiones con más valor. Especialmente significativo ha sido la evolución del margen operativo en el área de Minsait, lo que a su vez está mejorando la percepción del valor del conjunto de la compañía, ya que esta división había sido uno de

los lastres de la valoración de Indra de los últimos años.

Las materias primas, en general, han seguido subiendo, lo que explica el buen comportamiento de **Atalaya Mining** e **IPCO**.

A pesar del favorable entorno de precios del crudo, **Repsol** cayó cerca de un 6% en abril, entre otras razones, creemos que por el retraso de la operación de venta parcial de su división de renovables. Los resultados del primer trimestre, sin embargo, nos parecieron bastante positivos y, aunque el negocio de refino sigue sufriendo, el resto de las áreas de negocio se comportaron bastante bien, llevando a la compañía a revisar al alza sus estimaciones para este año. Repsol sigue siendo nuestra principal inversión a través, fundamentalmente, de las opciones *call* que vencen a mediados de junio, momento en el cual, previsiblemente reduciremos nuestra exposición.

Rotación de posiciones

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

Entrada	Aumento	Salida	Reducción
Alantra	Miquel		Airbus
Katek			Inditex
			Indra
			Piaggio

Actualmente, estamos invertidos en **49 compañías**, con un nivel de inversión del **98,5%**. Las primeras 20 inversiones representan en torno al 75% del patrimonio.

*incluye dividendos



Principios de inversión

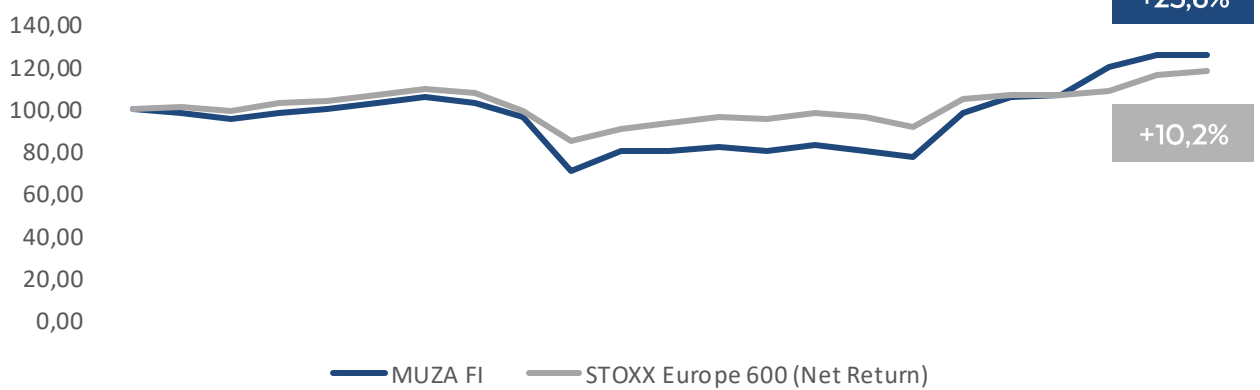
Buscamos negocios que podamos entender y conocer bien, con equipos de gestión y/o propietarios que tengan los mismos intereses que nosotros a largo plazo.

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 30/04/2021

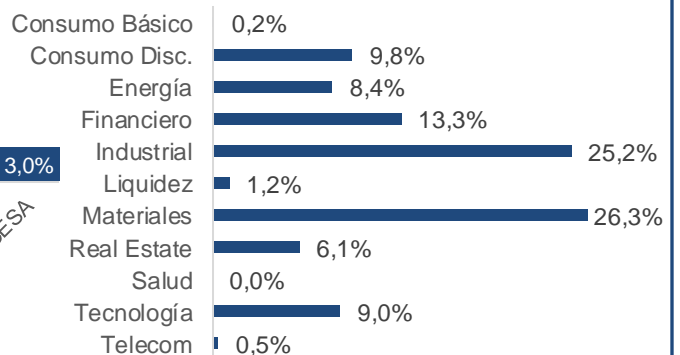
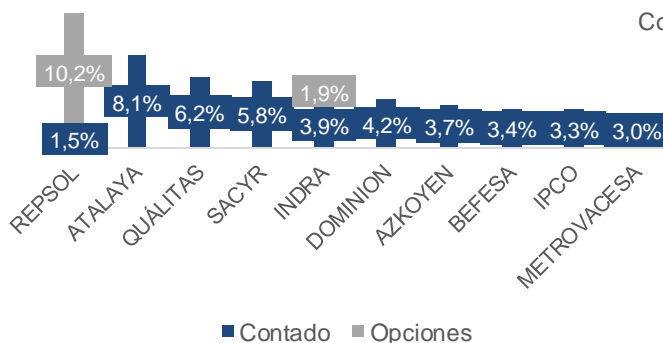


Rentabilidad mensual

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%	0,32%	-	-	-	-	-	-	-	-	18,80%

Distribución sectorial

Principales posiciones





INFORMACIÓN GENERAL

Vehículo: MUZA, FI

Fecha Inicio: 21/06/2019

Patrimonio: €8,45 millones

Valor Liquidativo a 30/04/2021: €12,555

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, SGIC, 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, SGIC. 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

Calle de Castelló, 128 - planta 9.

28006 Madrid

Teléfono: +34 911 634 812

info@muzagestion.com

