MUZA

MUZA GESTION DE ACTIVOS SGIIC SA

Carta Mensual MUZA, FI

agosto 2021

MUZA

Rentabilidad de la cartera

MUZA, FI registró una subida en agosto del **1,62%**, cerrando el mes con un valor liquidativo de **€13,23 por acción** (nuestro índice de referencia, el STOXX 600 Europe Net Return*, subió un 2,18%). La rentabilidad en el año se sitúa en el **25,24%** frente al 20,08% del índice de referencia.

Desde su **inicio** en junio de 2019, el **fondo** ha generado una rentabilidad acumulada del **+32,4%** y una rentabilidad anualizada del **+13,6%**, frente al +28,3% y al +12,0%, respectivamente, del índice de referencia.

Atribución de resultados

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

Contribuidores		Detractores	
Atalaya	0,43%	IPCO	(0,34%)
Katek	0,42%	Parlem	(0,23%)
Repsol	0,33%	DIA	(0,21%)
hGears	0,27%	LLYC	(0,13%)
Greenvolt	0,23%	Azkoyen	(0,11%)

Destacaron **Atalaya** e **IPCO** como mayor contribuidor y detractor, respectivamente.

Atalaya se ha convertido en nuestra primera posición, con un peso superior al 9%, y recientemente hemos superado el 3% del capital de la compañía.

Seguimos teniendo una visión positiva sobre la evolución y sostenibilidad de los precios del cobre, basada en una demanda final creciente (fruto de una mayor electrificación de la economía) que no ha ido acompañada hasta la fecha de suficientes proyectos de ampliación de capacidad. Asumiendo los niveles actuales de producción de la compañía (unas 50.000 toneladas/año hasta el año 2032), nuestra valoración del negocio duplica holgadamente las valoraciones de mercado actuales. De hecho, si se mantienen los precios del cobre actuales, pensamos que en tres años la compañía puede generar una cifra de caja similar a lo que hoy vale en el mercado. Dicho de otra manera, tendríamos una rentabilidad (caja generada sobre el valor actual de la inversión) superior al 30% anual compuesto, con lo que cada tres años nos pagaríamos la inversión inicial y así hasta el año 2032, donde supuestamente se acabarían las reservas de cobre (de no invertir en nuevos proyectos), fecha en la cual habríamos recibido unas 4 veces nuestra inversión inicial.

Por su parte, la cotización de **IPCO** sigue sujeta a los vaivenes del precio del crudo (mayoritariamente, WTI) que cayó algo más de un 7% en el mes. Con todo, IPCO cotiza a un FCF yield 2021 del 28,0% y sigue siendo una de nuestras principales inversiones en energía.

Rotación de posiciones

El resumen de **movimientos** en agosto ha sido el siguiente:

Entrada	Aumento	Salida	Reducción
DIA			

Actualmente, estamos invertidos en **43 compañías**, con un nivel de inversión del **99,0%**. Las 20 inversores más relevantes suponen más del 70% del patrimonio del fondo.

**incluye dividendos*

MUZA

MUZA, FI | **Ficha mensual, 31 de agosto de 2021**

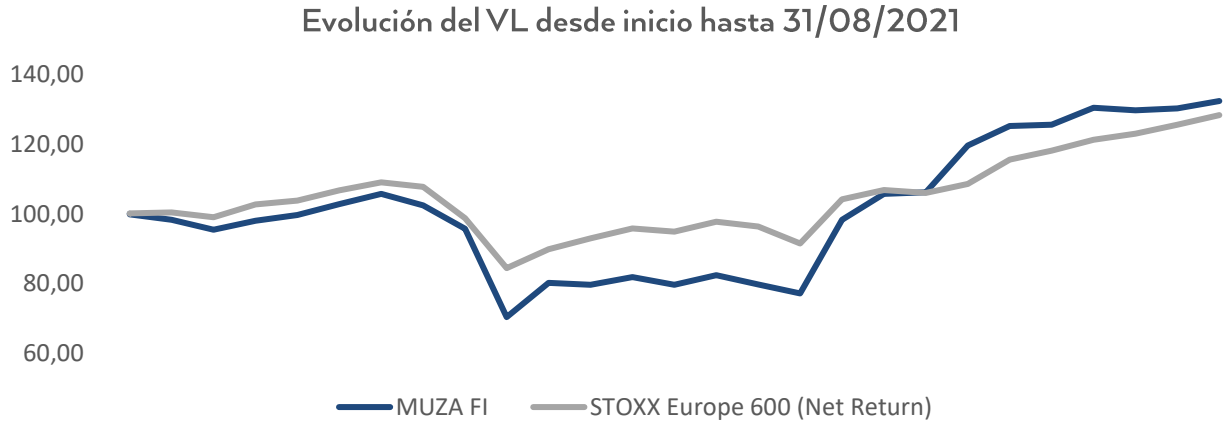
Principios de inversión

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

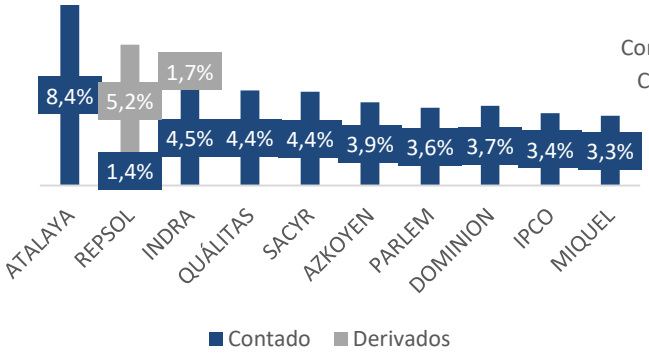


	La Muza	STOXX
Rentabilidad acumulada	32,4%	28,3%
Rentabilidad anualizada	13,6%	12,0%

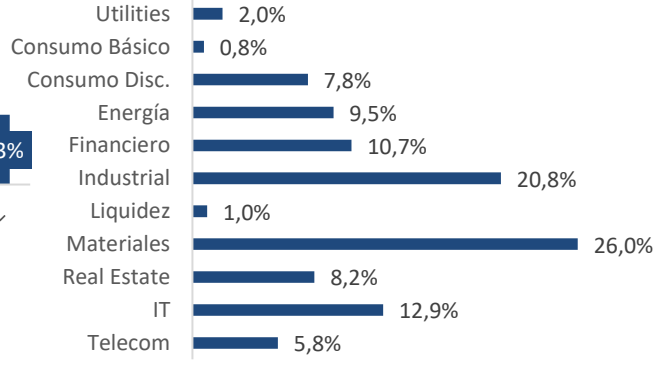
Rentabilidad mensual y anual

AÑO	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	MUZA	STOXX
2019						(0,19%)	(1,58%)	(2,85%)	2,70%	1,71%	3,07%	2,85%	5,68%	8,98%
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%	(1,99%)
2021	0,45%	12,68%	4,63%	0,32%	3,86%	(0,59%)	0,48%	1,62%	-	-	-	-	25,24%	20,08%

Principales posiciones



Distribución sectorial



MUZA

INFORMACIÓN GENERAL

Vehículo: MUZA, FI

Fecha Inicio: 21/06/2019

Patrimonio: €10,01 millones

Valor Liquidativo a 31/08/2021: €13,236

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. Depositaría: 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.

MUZA

MUZA GESTION DE ACTIVOS SGIIC SA

INFORMACIÓN DE CONTACTO

www.muzagestion.com

Calle de Castelló, 128 - planta 9.

28006 Madrid

Teléfono: +34 911 634 812

info@muzagestion.com