



Carta Mensual MUZA, FI

julio 2021





MUZA, FI

Carta mensual, 31 de julio de 2021

Rentabilidad de la cartera

MUZA, FI registró una subida en julio del **0,48%**, cerrando el mes con un valor liquidativo de **€13,02 por acción** (nuestro índice de referencia, el STOXX 600 Europe Net Return*, subió un 2,06%). La rentabilidad en el año se sitúa en el **23,24%** frente al 17,52% del índice de referencia.

Desde su **inicio** en junio de 2019, el **fondo** ha generado una rentabilidad acumulada del **+30,2%** y una rentabilidad anualizada del **+13,3%**, frente al +25,5% y al +11,4%, respectivamente, del índice de referencia.

Atribución de resultados

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

Contribuidores		Detractores	
Indra	0,78%	Ence	(0,61%)
LLYC	0,64%	Repsol	(0,40%)
Arcelor	0,39%	Dufry	(0,35%)
Parlem	0,35%	Técnicas	(0,30%)
Quálitás	0,21%	hGEARS	(0,23%)

Destacaron **Indra** y **Ence** como mayor contribuidor y detractor, respectivamente.

La subida de **Indra** viene impulsada por unos resultados del segundo trimestre muy positivos.

En términos de ventas, la compañía ya se encuentra por encima de niveles pre-COVID. A su vez, los márgenes del grupo mejoraron, siendo especialmente notable la cifra en la división de Minsait, que se situó en el 6,0%.

Además, Indra revisó sus guías al alza para 2021,

en concreto, +10% y +8% en términos de EBIT y FCF, respectivamente.

Respecto a **Ence**, su cotización cayó en torno a un 20% tras conocerse el dictamen de la Audiencia Nacional sobre Pontevedra, el cual establece la anulación de la concesión de su fábrica en dicha ciudad. Si bien somos conscientes de que las noticias en torno al caso Pontevedra —Ence recurrirá la sentencia— seguirán provocando vaivenes en la cotización, hemos aprovechado la ocasión para aumentar nuestra posición en la compañía.

Rotación de posiciones

Este mes ha sido especialmente activo en cuanto a rotación de cartera. El resumen de **movimientos** en julio ha sido el siguiente:

Entrada	Aumento	Salida	Reducción
Almagro	Atalaya	Airbus	Arcelor
Greenvolt	Azkoyen	Boskalis	Befesa
LLYC	Caixa	Inditex	CAF
	Ence	Piaggio	
	Indra	Técnicas	
	ISUR		
	Merlin		
	Metrovacesa		
	Nabaltec		
	Navigator		
	OHL		
	Repsol		
	Tubacex		

Actualmente, estamos invertidos en **44 compañías**, con un nivel de inversión del **98,9%**.

Los 20 inversores más relevantes suponen más del 70% del patrimonio del fondo.



MUZA, FI

Ficha mensual, 31 de julio de 2021

Principios de inversión

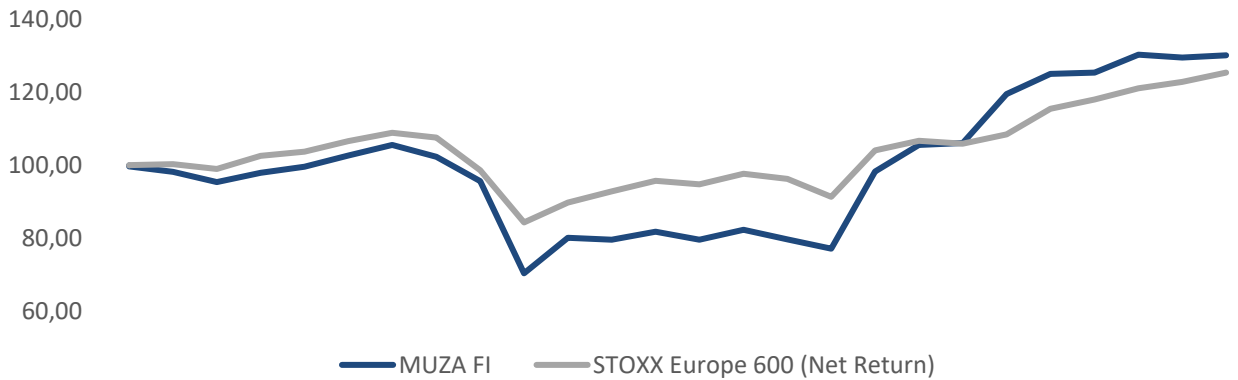
Buscamos negocios que podamos entender y conocer bien, con equipos de gestión y/o propietarios que tengan los mismos intereses que nosotros a largo plazo.

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 31/07/2021

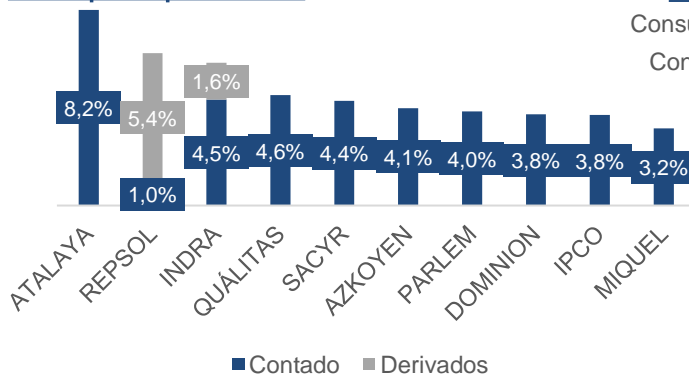


	La Muza	STOXX
Rentabilidad acumulada	30,2%	25,5%
Rentabilidad anualizada	13,3%	11,4%

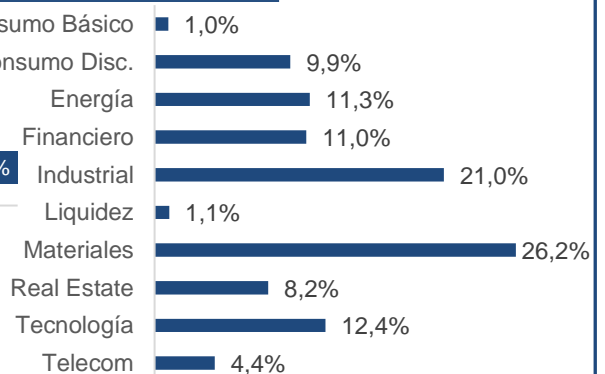
Rentabilidad mensual y anual

AÑO	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	MUZA	STOXX
2019													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%	-	-	-	-	-	23,24%	17,52%

Principales posiciones



Distribución sectorial





INFORMACIÓN GENERAL

Vehículo: MUZA, FI

Fecha Inicio: 21/06/2019

Patrimonio: €9,91 millones

Valor Liquidativo a 31/07/2021: €13,025

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

Calle de Castelló, 128 - planta 9.

28006 Madrid

Teléfono: +34 911 634 812

info@muzagestion.com

