



Carta Mensual MUZA, FI

mayo 2021





MUZA, FI

Carta mensual, 31 de mayo de 2021

Rentabilidad de la cartera

MUZA, FI registró una subida en mayo del **3,86%**, cerrando el mes con un valor liquidativo de **€13,04 por acción** (nuestro índice de referencia, el STOXX 600 Europe Net Return*, subió un 2,59%). La rentabilidad en el año se sitúa en el **23,39%** frente al 13,46% del índice de referencia.

Desde su **inicio** en junio de 2019, el **fondo** ha generado una rentabilidad acumulada del **+30,4%** y una rentabilidad anualizada del **+11,6%**, frente al +21,2% y al +8,3%, respectivamente, del índice de referencia.

Atribución de resultados

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

Contribuidores		Detractores	
Repsol	1,28%	Indra	(0,86%)
Atalaya	0,83%	Sacyr	(0,23%)
IPCO	0,55%	Dufry	(0,18%)
Dominion	0,38%	Ence	(0,11%)
Danieli	0,37%	Altri	(0,09%)

Destacaron positivamente **Repsol, Atalaya e IPCO**, cuyas cotizaciones han seguido recogiendo el favorable entorno de precios de las materias primas. En concreto, el cobre superó los 10.000 dólares/tonelada y el crudo los 70 dólares/barril.

Indra se ha visto afectada por las presiones ejercidas desde el Gobierno sobre la figura de su hasta ahora Consejero Delegado (Fernando Abril-Martorell), situación que se ha saldado

finalmente con la salida del mismo y el nombramiento de un Presidente no ejecutivo, con un perfil claramente más político. Las responsabilidades ejecutivas, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, se reparten ahora entre dos Consejeros Delegados que ya estaban en la compañía, Ignacio Mataix y Cristina Ruiz, solución que podemos calificar como satisfactoria dadas las circunstancias. Mucho nos tememos que la buena evolución operativa que está teniendo la compañía va a verse ensombrecida durante algún tiempo por los temores que subyacen tras esta injerencia política y que tienen que ver con una posible operación corporativa de calado.

Rotación de posiciones

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

Entrada	Aumento	Salida	Reducción
HGEARS	Merlin		Airbus
			Almirall
			Applus
			CCEP
			CIE
			CTT
			Inditex
			Repsol
			Semapa

Actualmente, estamos invertidos en **44 compañías**, con un nivel de inversión del **97,1%**. Las primeras 20 inversiones representan en torno al 70% del patrimonio.



MUZA, FI

Carta mensual, 31 de mayo de 2021

Principios de inversión

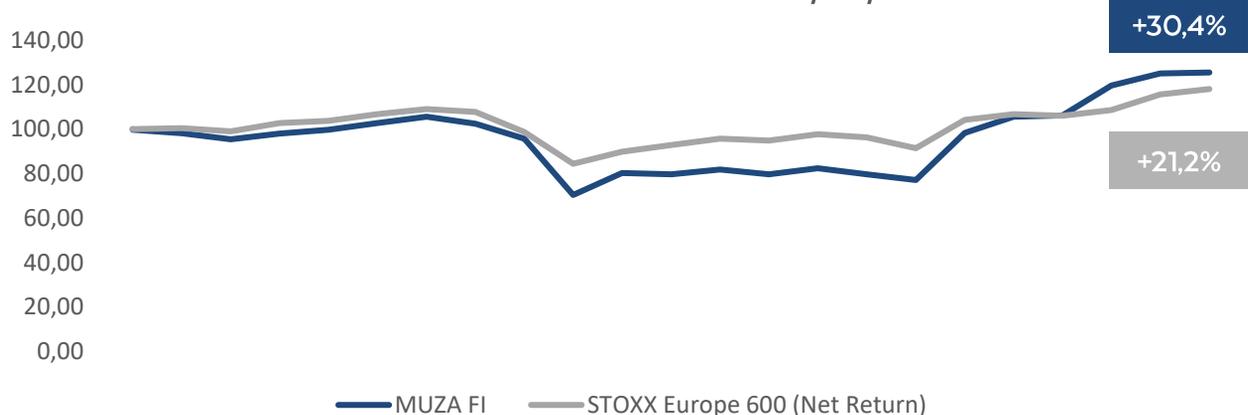
Buscamos negocios que podamos entender y conocer bien, con equipos de gestión y/o propietarios que tengan los mismos intereses que nosotros a largo plazo.

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

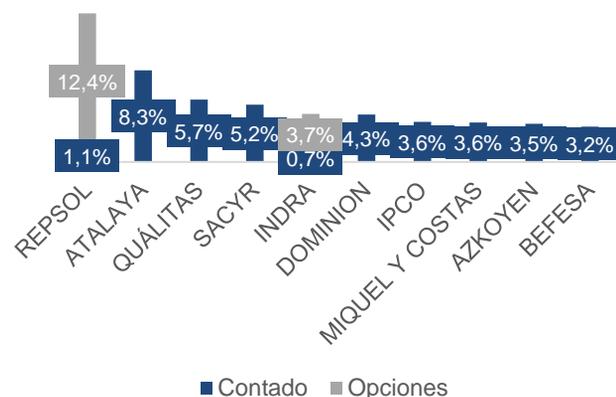
Evolución del VL desde inicio hasta 31/05/2021



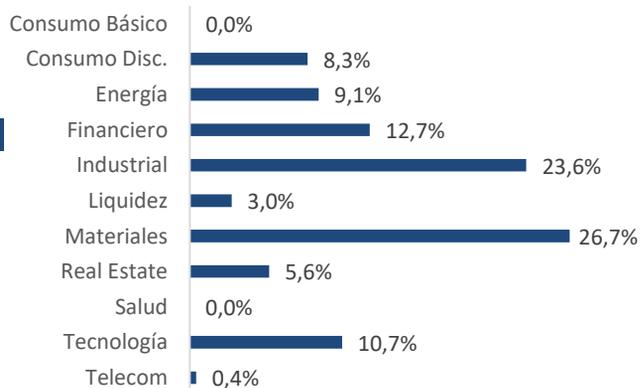
Rentabilidad mensual

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%	3,86%	-	-	-	-	-	-	-	23,39%

Principales posiciones



Distribución sectorial





INFORMACIÓN GENERAL

Vehículo: MUZA, FI

Fecha Inicio: 21/06/2019

Patrimonio: €8,80 millones

Valor Liquidativo a 31/05/2021: €13,040

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

