MUZA

MUZA GESTION DE ACTIVOS SGIIC SA

Carta Mensual MUZA, FI

noviembre 2021

MUZA

MUZA, FI

Carta mensual, 30 de noviembre de 2021

Rentabilidad de la cartera

MUZA, FI registró una caída en noviembre del **3,86%**, cerrando el mes con un valor liquidativo de **€13,66 por acción** (nuestro índice de referencia, el STOXX 600 Europe Net Return*, cayó un 2,53%). La rentabilidad en el año se sitúa en el **29,30%** frente al 18,48% del índice de referencia.

Desde su **inicio** en junio de 2019, el **fondo** ha generado una rentabilidad acumulada del **+36,6%** y una rentabilidad anualizada del **+14,0%**, frente al +26,6% y al +10,4%, respectivamente, del índice de referencia.

Atribución de resultados

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

Contribuidores		Detractores	
Atalaya	0,71%	Repsol	(0,84%)
Parlem	0,70%	Sacyr	(0,82%)
Miquel y Costas	0,26%	ArcelorMittal	(0,56%)
Maire Tecnimont	0,14%	Unicaja	(0,47%)
Merlin	0,11%	Danieli	(0,42%)

Atalaya publicó los resultados del tercer trimestre el 18 de noviembre. A nivel operativo, revisó al alza la guía de producción para el conjunto el año, desde 52.000-54.000 hasta 54.000-56.000 toneladas de cobre. Adicionalmente, el equipo directivo compartió su visión acerca de la baja valoración de la compañía, así como la estrategia y opciones de crecimiento a medio y largo plazo (hecho que valoramos positivamente de cara a mejorar la valoración de los activos y el negocio por parte del mercado).

Por su parte, **Repsol** se ha visto penalizada por la caída de precios de crudo (el Brent retrocedió cerca de un 17% en el mes).

Rotación de posiciones

Actualmente, estamos invertidos en **42 compañías**, con un nivel de inversión del **98,8%**. Las 20 inversiones más relevantes suponen más del 70% del patrimonio del fondo.

Entrada	Aumento	Salida	Reducción
Elecnor	Dufry		Danieli
Sngular	Tubacex		Indra
			Maire
			Tecnimont
			Vocento

Por ultimo, en línea con lo que comentamos al final de nuestra carta de octubre, donde mencionábamos que aumentaríamos el nivel de liquidez de los fondos ante posibles correcciones del mercado, a lo largo de noviembre, hemos comprado una estructura de protección, que se compone de una serie de opciones sobre el índice Euro Stoxx 50, en una proporción que equivale al 10% de la cartera. La idea es seguir construyendo esta posición a base de una combinación de compra de puts, venta de puts y venta de calls sobre el mencionado índice, hasta el entorno del 20% del valor de la cartera. No nos preocupa tanto las correcciones que hemos sufrido estos días ante las nuevas variantes de Covid (que creemos se diluirán en el tiempo), sino el problema más estructural de la inflación, que anticipa una retirada de estímulos de los bancos centrales y posibles subidas de tipos, una realidad que va a presionar a los mercados a lo largo del 2022.

**incluye dividendos*

MUZA

MUZA, FI | **Ficha mensual, 30 de noviembre de 2021**

Principios de inversión

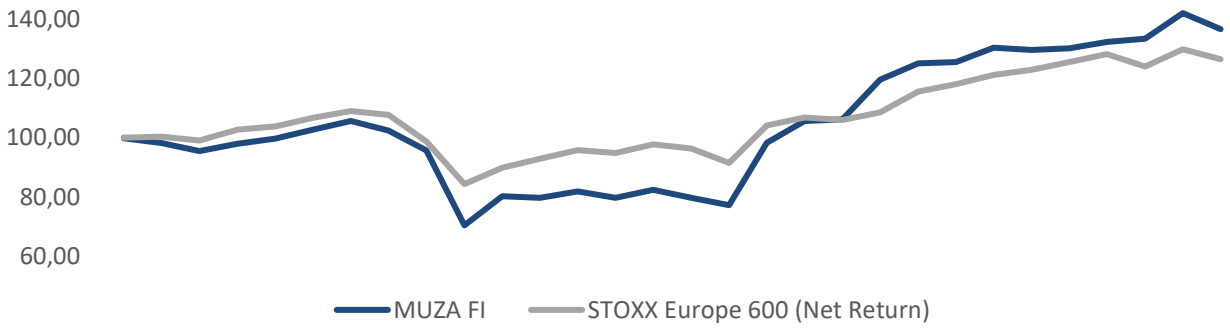
Buscamos negocios que podamos entender y conocer bien, con equipos de gestión y/o propietarios que tengan los mismos intereses que nosotros a largo plazo.

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 30/11/2021

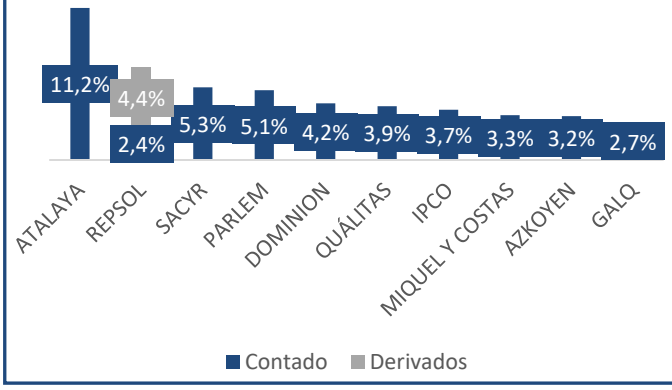


	La Muza	STOXX
Rentabilidad acumulada	36,6%	26,6%
Rentabilidad anualizada	14,0%	10,4%

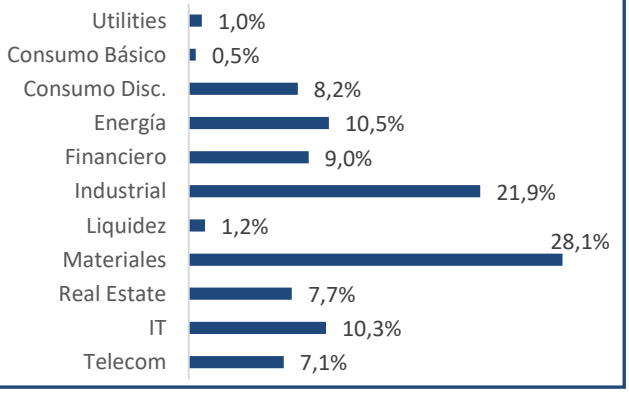
Rentabilidad mensual y anual

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%	0,82%	6,51%	(3,86%)	-	29,30%	18,48%

Principales posiciones



Distribución sectorial



MUZA

INFORMACIÓN GENERAL

Vehículo: MUZA, FI

Fecha Inicio: 21/06/2019

Patrimonio: €10,79 millones

Valor Liquidativo a 30/11/2021: €13,665

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