

MUZA, FI
Nº Registro CNMV: 5391

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2022

Gestora: MUZA GESTIÓN DE
ACTIVOS, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUZA GESTIÓN
DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.muzagestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ CASTELLO, 128 9º PLANTA 28006 - MADRID (MADRID) (911634812)

Correo electrónico

info@muzagestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21-06-2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión:

El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación respecto a capitalización bursátil ni sector. Los mercados/emisores no están predeterminados, pudiendo invertir en cualquier área geográfica, incluyendo países emergentes, pudiendo existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

El resto de la exposición será principalmente en renta fija de emisores públicos de países OCDE con duración inferior a 12 meses, no obstante no se descarta puntualmente la exposición a renta fija pública y/o privada sin predeterminación en cuanto a emisores/mercados, incluyendo países emergentes, ni a la duración. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos, así como instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. La calificación crediticia para las emisiones de renta fija será al menos media (BBB- por S&P o equivalente) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La metodología de selección de valores, se centra en la filosofía de valor que consiste en los principios básicos de la inversión en Valor fundamentado en la inversión en compañías a un precio por debajo de su valor intrínseco o real. La exposición a riesgo de divisa será de 0%-100%. Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras. Directamente solo se realizan derivados negociados en mercados organizados de derivados como cobertura, si bien se podrán realizar indirectamente en organizados o no como cobertura o inversión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de riesgos

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

ISF005391

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,10	0,12	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,27	-0,42	-0,43

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	932.628,42	801.650,76
Nº de participes	119	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima	.00 EUR
------------------	---------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	14.201	15,2265
2021	11.590	14,4583
2020	6.946	10,5682
2019	3.502	10,5678

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	0,44	0,69	0,25	0,44	0,69	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	Patrimonio

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	5,31	5,31	8,35	2,94	3,58	36,81	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	24-01-2022	-3,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	09-03-2022	2,05	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,61	16,61	13,96	14,82	11,95	13,92	29,15		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46		
VaR histórico(iii)	19,89	19,89	20,48	21,08	21,68	20,48	22,87		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

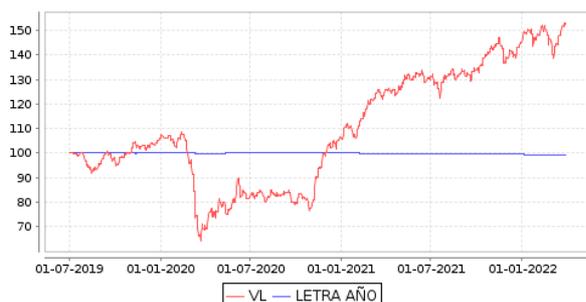
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

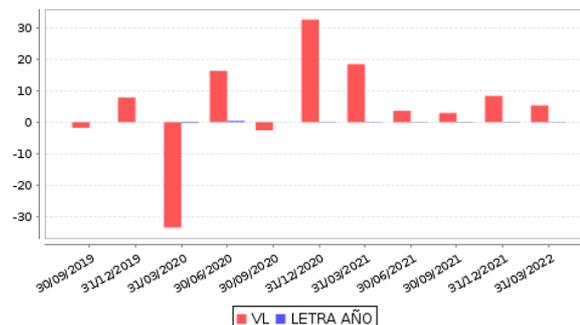
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,27	0,27	0,28	0,28	0,29	1,14	1,20		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El fondo tiene un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación respecto a capitalización bursátil ni sector. Los mercados/emisores no están predeterminados, pudiendo invertir en cualquier área geográfica, incluyendo países emergentes, pudiendo existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial. El resto de la exposición será principalmente en renta fija de emisores públicos de países OCDE con duración inferior a 12 meses, no obstante no se descarta puntualmente la exposición a renta fija pública y/o privada sin predeterminación en cuanto a emisores/ mercados, incluyendo países emergentes, ni a la duración. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos, así como instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. La calificación crediticia para las emisiones de renta fija será al menos media (BBB- por S&P o equivalente) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La metodología de selección de valores, se centra en la filosofía de valor que consiste en los principios básicos de la inversión en Valor-fundamentado en la inversión en compañías a un precio por debajo de su valor intrínseco o real. La exposición a riesgo de divisa será de 0%-100%. Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras. Directamente solo se realizan derivados negociados en mercados organizados de derivados como cobertura, si bien se podrán realizar indirectamente en organizados o no como cobertura o inversión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Internacional	13.065	119	5,31
Total	13.065	119	5,31

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.851	90,49	11.308	97,56
* Cartera interior	6.839	48,16	6.397	55,19
* Cartera exterior	6.012	42,34	4.911	42,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.123	7,91	396	3,42
(+/-) RESTO	227	1,60	-114	-0,98
PATRIMONIO	14.201	100,00	11.590	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	11.590	10.171	11.590	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,06	4,52	15,06	287,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,92	8,13	4,92	-29,52
(+/-) Rendimientos de gestión	5,69	9,22	5,69	-28,19
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	200,54
+ Dividendos	0,09	0,91	0,09	-88,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,49	8,86	2,49	-67,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,11	-0,57	3,11	-737,83
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-61,73
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,09	-0,76	-18,26
- Comisión de gestión	-0,69	-0,98	-0,69	-18,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,56
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-20,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	14.201	11.590	14.201	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

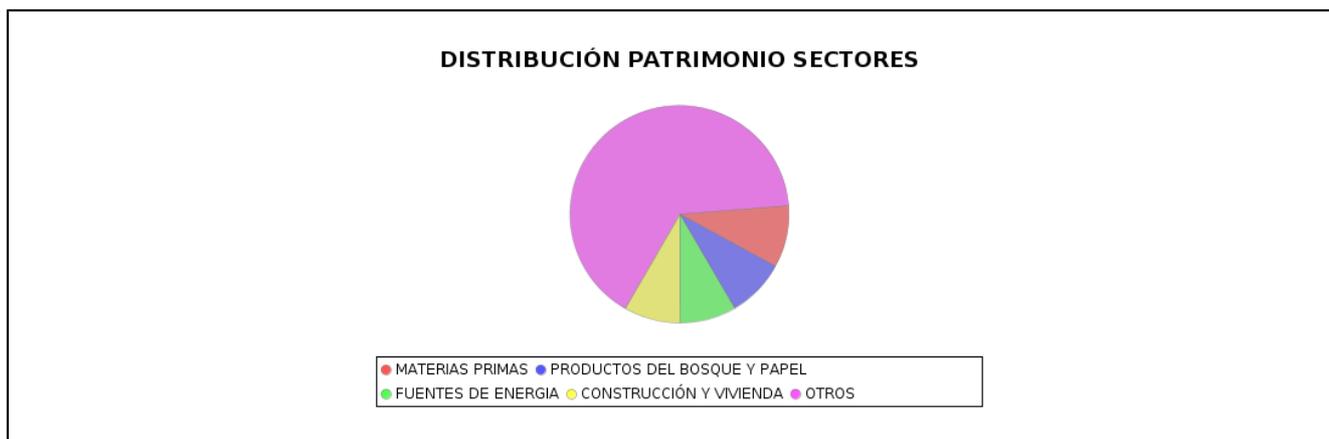
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	198	1,39	184	1,59
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	327	2,31	99	0,86
ACCIONES METROVACESA	EUR	476	3,35	272	2,35
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	353	2,48	350	3,02
ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	401	2,83	370	3,19
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	207	1,46	202	1,75
ACCIONES OBRASCON	EUR	458	3,22	367	3,17
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	335	2,36	351	3,03
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	414	2,91	477	4,12
ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	211	1,48	184	1,58
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			163	1,41
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	51	0,36	58	0,50
ACCIONES SACYR SA	EUR	612	4,31	624	5,38
ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	283	2,00	233	2,01
ACCIONES AZCOYEN	EUR	373	2,62	349	3,02
ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	198	1,39	179	1,54
ACCIONES GENERAL DE ALQUILER MAQUINARIA(EUR	248	1,75	281	2,42
ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	168	1,18	160	1,38
ACCIONES VOCENTO SA	EUR			23	0,20
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	279	1,97	198	1,71
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			196	1,69
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	259	1,83		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	24	0,17	269	2,32
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	209	1,47	110	0,95
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	233	1,64	107	0,92
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	82	0,58	94	0,82
ACCIONES PARLEM TELECOM SA	EUR	440	3,10	497	4,29
ACCIONES INDITEX SA	EUR	12	0,09		
RV COTIZADA		6.852	48,25	6.398	55,22
RENTA VARIABLE		6.852	48,25	6.398	55,22
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.852	48,25	6.398	55,22
ACCIONES NABALTEC AG (NTG GY)	EUR	63	0,44	108	0,93
ACCIONES DUFREY AG	CHF	331	2,33	351	3,03
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	328	2,31	145	1,25
ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	289	2,03	273	2,35
ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	132	0,93	175	1,51
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	118	0,83	115	0,99
ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.049	7,39	439	3,79
ACCIONES KATEK SE	EUR	194	1,36	260	2,24
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	195	1,37	180	1,56
ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	259	1,83	309	2,67
ACCIONES NAVIGATOR	EUR	221	1,55	219	1,89
ACCIONES HGARS AG	EUR	178	1,25	218	1,88
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2	0,01		
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR			35	0,30
ACCIONES RHI MAGNESITA NV	GBP	112	0,79	154	1,32
ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	130	0,91	110	0,95
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1.195	8,41	1.222	10,54
ACCIONES QUALITAS COMPANIA DE SEGUROS	MXN	566	3,99	487	4,20
ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	87	0,61	86	0,75
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	576	4,05		
RV COTIZADA		6.023	42,39	4.885	42,15
RENTA VARIABLE		6.023	42,39	4.885	42,15
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.023	42,39	4.885	42,15
INVERSIONES FINANCIERAS		12.875	90,64	11.283	97,37
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.
ISF005391

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	35	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	2.020	Inversión
Total Otros Subyacentes		2.055	
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	3.750	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	4.292	Inversión
DJ STOXX 600 AUTOS	Emisión de opciones "put"	189	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Emisión de opciones "put"	92	Inversión
Total Otros Subyacentes		8.323	
CIE AUTOMOTIVE SA	Emisión de opciones "put"	40	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "put"	62	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "put"	53	Inversión
MERCEDES BENZ GROUP AG(MBG GY)	Emisión de opciones "put"	52	Inversión
INDRA SISTEMAS	Futuros comprados	340	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "call"	174	Inversión
REPSOL S.A.	Futuros comprados	801	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.523	
TOTAL DERECHOS		2.055	
TOTAL OBLIGACIONES		9.846	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Solo existe un unico partícipe con mas del 20% del fondo con un 22,89% de participacion con un total de 213.508,5635 participaciones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Cerramos un primer trimestre del año 2022 con dos eventos ciertamente convulsos, la Invasión Rusia de Ucrania y una inflación desbocada (alentada si cabe aún más por la propia guerra).

Sobre la inflación venimos hablando desde hace algunos meses y parece que lo que algunos consideraban como coyuntural, poco a poco se está mostrando cada vez más estructural.

La guerra en Ucrania no ha hecho sino incrementar aún más los precios de la energía, que en este año 2022 podrían llegar a representar más de un 13% del producto PIB mundial (normalmente ésta se sitúa en torno al 6%), cifra que no se alcanzaba desde la crisis del petróleo de finales de los años 70. Históricamente, dichos niveles de costes de la energía han supuesto una clara destrucción de la demanda.

A los precios de la energía se suman unos precios de materias primas desorbitados y a su vez muy interrelacionados con los propios precios de la energía. La conjunción de precios de energía y materias primas ya se está dejando ver de manera clara en infinidad de productos, que han subido en estos últimos meses hasta cifras no vistas desde hace más de 60 años. El riesgo a entrar en un bucle o espiral inflacionista dependerá en gran manera de las revisiones salariales que se produzcan a lo largo de los próximos meses.

Así, es muy lógico pensar que este escenario de fuerte inflación empezará a detraer consumo y debería en sí mismo ayudar a enfriar un poco la demanda de productos y servicios. Adicionalmente, tenemos que ver cómo reaccionará la economía antes las inminentes subidas de tipos de interés y retiradas de estímulos de los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Inversión en acciones cuyos negocios se encuentran infravalorados por el mercado.

c) Índice de referencia

STOXX Europe 600 NR (incluye dividendos).

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio sube desde 11,59 millones de euros hasta 14,17 millones de euros, es decir un 22,26%. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 5,31% acumulado.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo hasta el 31/03/2022 ha sido del 5,31%, que compara con el 5,68% de la SICAV (La Muza Inversiones)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer trimestre, hemos salido de Daimler Trucks. También, hemos aumentado inversiones en CIE, CAF, Elecnor, GALP, Gestamp, IPCO, Metrovacesa, Mercedes-Benz, Semapa, OHLA y Tubacex, mientras que redujimos en ArcelorMittal, Befesa, Global Dominion, Indra, Merlin, Nabaltec y Repsol.

b) Operativa de préstamos de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Compra y venta de opciones y futuros sobre acciones e índices.

ISF005391

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El fondo no tiene ningún objetivo concreto de rentabilidad, más allá de obtener una revalorización a largo plazo del capital invertido.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo hasta el 31/03/2022 ha sido del 16,61%, que compara con el 0.02% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Ninguno específico.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Nada que indicar.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para el año 2022 creemos que seguirán cobrando protagonismo temas como la ya comentada inflación y las decisiones que se tomen sobre subidas de tipos de interés y retiradas de estímulos.

En un contexto macroeconómico inflacionista es importante mantener inversiones en activos que puedan defenderse bien de las subidas de costes. Muchas de las compañías que tenemos en cartera tienen capacidad de repercutir a sus clientes los incrementos de costes vía precios de una manera ordenada y relativamente rápida, y esta es una manera efectiva de defenderse de la inflación en el medio plazo, seguiremos invirtiendo en compañías que cumplan con este requisito.

Somos conscientes de que el peaje a pagar a corto plazo ante una eventual y continuada subida de tipos es que muchas de las valoraciones de nuestros activos puedan sufrir transitoriamente. Ante esta situación y sabiendo que no nos gusta mantener posiciones de liquidez excesivamente elevadas (nunca lo hemos hecho), seguimos implementando en nuestros fondos una estrategia de protección a través de derivados sobre índices en Europa y EE. UU., que nos ayuden a mitigar las posibles correcciones de mercado que se produzcan en los próximos meses como consecuencia de todas las cuestiones que hemos mencionado. A principios de este mes de abril, hemos vuelto a iniciar una estrategia de protección bajista a través de opciones de venta (PUT) sobre el S&P 500, con vencimiento en el próximo mes de junio, por importe cercano a un 30% del patrimonio de los fondos.

Seguimos pensando que las compañías del segmento ¿valor¿ tendrán mayor recorrido en comparación con aquellas de ¿crecimiento¿ (el índice de valor versus crecimiento, siguen en mínimos de los últimos 20 años) máxime si entramos como todo parece indicar en un periodo de revisión de tipos de interés al alza.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información