



STKV FIL
Swing Trading Kau Value FIL

renta4

Los Mercados

Un mes más seguimos con la tormenta perfecta en los mercados: la unión europea al borde la ruptura por sus problema de deuda, signos de desaceleración mundial que llevan sospecha de recesión ahora con china también con problemas y una incapacidad manifiesta de los políticos mundiales que se ven perdidos frente a los problemas existentes.

Cada día se hace más patente la crisis política que asola el mundo. Nos gobierna un grupo de incompetentes que se han dedicado al enriquecimiento personal y han desatendido unos estados que adolecen de excesivas deudas, estructuras sobredimensionadas y gastos en la parte alta de la banda. Frente a esto, populismo, ideas rocambolescas e incapacidad manifiesta de ponerse de acuerdo y de tener visión de Estado.

Los mercados, en este entorno, están totalmente deprimidos, el optimismo se ha esfumado y cada noticia produce una sobreacción, llevando la volatilidad a máximos y aumentado el riesgo.

Sin embargo, y a pesar de que se baten records estadísticos negativos cada día en los mercados, el mundo crece. La previsión del FMI sigue siendo del entorno del 3% para este año y el que viene. Las compañías están saneadas y se pueden encontrar verdaderas gangas en el mercado. En cualquier momento el pánico pasará y dejará un mercado con unas grandes posibilidades alcistas.

STKV FIL

Este mes algunos de nuestros valores se han visto muy afectados por los problemas de crecimiento mundial tal y como sucedió el mes pasado, BMW ha bajado un 11% y valores como LVHM o Hermes se han comportado de la misma forma y nos han llevado a cerrar otro mes bajista, y ya hemos perdido la cuenta de cuantos meses llevamos así. Muchos.

Sin embargo, estas compañías presentan unos fundamentales excelentes, ventas records en algunos casos y unas perspectivas de crecimiento impresionantes apoyadas en el crecimiento mundial, además de una situación financiera muy saneada. Por todo ello, seguimos con nuestra estrategia de rotación de precios en la cartera mejorando los precios medios de compra sin perder rentabilidad y apostamos por extraer el valor de todo el trabajo que estamos realizando en cuanto el mercado se desestrese, el ruido amaine y los operadores se preocupen por los negocios.

Lorenzo Serratosa
Iván García
Kau Gestión de Activos SL
Asesor de STKV FIL



STKV FIL
Swing Trading Kau Value FIL

renta4

DATOS DEL FONDO

ISIN	ES0176953000
Nº reg.	CNMV 38 (FIL)
Gestora	Renta 4 Gestora SGIIC SA/Spain
Asesor	Ka'u Gestión de Activos, SL
Depositario	Renta 4 Sociedad de Valores, SA
Auditor	Ernst&Young
Horizonte de inversión	5 años
Fecha de constitución	14/12/2010
Inversión Mínima	50.000 euros (profesionales 1000 euros)
Divisa	Euro
País	España
Liquidez	Diaria

ÍNDICE DE REFERENCIA

Euribor a 12 meses + 7

COMISIONES DEL FONDO

Comisión de gestión	1,5%
Comisión de éxito	10% de los beneficios siempre que se supere el 10%

PATRIMONIO DEL FONDO

Patrimonio del fondo	1.122.737,05 euros
Valor liquidativo	35.153,91 euros

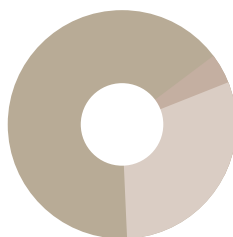
RENTABILIDAD

2011	-29,66%
Enero	+4,02%
Febrero	-3,64%
Marzo	-3,12%
Abril	+1,82%
Mayo	-2,06%
Junio	-0,16%
Julio	-2,80%
Agosto	-17,82%
Septiembre	-5,87%

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo sigue la filosofía tradicional de inversión en valor a través de otras ICCS pero con el apoyo o la cobertura de CFD's operados en Swing Trading. Se busca la alta rentabilidad a largo plazo que ofrece la inversión en valor de los mejores gestores europeos pero evitando los momentos duros de los malos años de bolsa.

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN (30-09-2011)



	SEPTIEMBRE
● Fondos	63,49 %
● CFD's	5,32 %
● Liquidez	31,19 %

10 MAYORES POSICIONES

Bestifond	29,69%
Bestinver Internacional	27,49%
Bestinver Bolsa	6,30%
CFD's Ahold	0,81%
CFD's Hermes	0,63%
CFD's Wolters Kluwers	0,49%
CFD's BMW	0,45%
CFD's Danone	0,30%
CFD's Ferrovial	0,29%
CFD's Metro	0,15%

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

