



STKV FIL
Swing Trading Kau Value FIL

renta4

Los Mercados

Agosto ha sido un mes negro para las bolsas mundiales. La crisis de deuda cruzó el atlántico y se instaló también en Estados Unidos. Ya no sólo el euro pende de un hilo que termina en Alemania, ahora también Estados Unidos está en una situación límite debido a su excesivo déficit, su deuda disparada y su bajo crecimiento. Y este bajo crecimiento y la posibilidad de una nueva recesión, fue lo que llevo al mercado a claudicar ante tanto problema y a hundirse definitivamente.

Vivimos una situación muy difícil, China frenando su crecimiento debido a la inflación, EEUU y Europa con una crisis de deuda y déficit terrible y un crecimiento estancado y Japón recomponiéndose del terremoto de abril. Frente a todo esto, la bolsa descuenta una posible recesión mundial, y lo que es peor, una recesión en la que ya no habrá posibilidades de aumentar el gasto público. Esperemos que el peor escenario no se produzca.

STKV FIL

Con un mercado que ha entrado en pánico es imposible ganar dinero a corto plazo, se puede perder más o menos, pero no ganar. Todo cae, las compañías endeudadas y sin beneficios ni perspectivas y las grandes compañías con records de ventas y beneficios en 2011. Es el caso de, por ejemplo, BMW una de nuestras apuestas más firmes. Tras publicar unos magníficos resultados del 2º trimestre ha caído más de un 20%. O de Basf la química alemana, que ha caído también más de un 21%. Esto es un sinsentido. Estas compañías, como otras que tenemos en cartera, están mucho mejor que en 2008 tanto a nivel de negocio como de deuda y perspectivas. Pero así son las cosas.

Nosotros, obviamente, sufrimos unas pérdidas en línea con nuestras compañías. Alemania, el país en el que más confiamos a medio plazo y en el que seguiremos invertidos ha sido muy castigado este mes, con caídas superiores al 20% y es el mercado en el que más ponderados estábamos.

Sin embargo, cuando el pánico deje paso a la razón y el mercado discrimine, son estas compañías las que tirarán y nosotros estaremos ahí. Aun así, y para que una situación como esta no se repita de la misma forma, hemos ajustado nuestro sistema de Stops de tal forma que suframos menos en estas situaciones irracionales y que las podamos aprovechar en mayor medida.

Este no ha sido el mejor año para iniciar un proyecto de inversión. Sin embargo, son muchas las lecciones que estamos extrayendo día a día, y mucho lo que estamos mejorando nuestro sistema de gestión. Aun así, somos un fondo con vocación de largo plazo, con criterio Value y que usamos apalancamiento y eso conlleva que nuestra volatilidad sea obviamente relativamente alta. Actualmente lo sufrimos con un mercado bajista, pero esperamos disfrutarlo en el futuro con uno alcista.

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



STKV FIL

Swing Trading Kau Value FIL

renta4

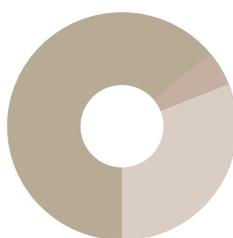
DATOS DEL FONDO

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

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 (31-08-2011)



	AGOSTO
Fondos	62,21%
CFDF's	5,29%
Liquidez	32,20%

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	1.216.474,89 euros
Valor liquidativo	38.088,92 euros

RENTABILIDAD

2011	-23,79%
Enero	+4,02%
Febrero	-3,64%
Marzo	-3,12%
Abril	+1,82%
Mayo	-2,06%
Junio	-0,16%
Julio	-2,80%
Agosto	-17,82%

10 MAYORES POSICIONES

Bestinfond	29,24%
Bestinver Internacional	27,02%
Bestinver Bolsa	6,24%
CFDF's Hermes	0,85%
CFDF's BMW	0,62%
CFDF's Wolters Kluwers	0,52%
CFDF's PPR	0,41%
CFDF's LVMH	0,40%
CFDF's Bilfinger Berger	0,28%
CFDF's Ferrovial	0,28%

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

