



**STKV FIL**  
Swing Trading Kau Value FIL

**renta4**

## Los Mercados

El mes de julio ha sido el peor del año para la renta variable. Llevamos 3 meses de caídas continuadas en los índices, algo que no se veía desde 2008, el Ibex y el Eurostoxx han caído alrededor de un 11% en ese período. Los mercados definitivamente parecen haber claudicado ante la conjugación de los problemas de deuda y crecimiento. La zona euro se encuentra al borde de la desintegración y este mes se ha visto más claro que nunca. Italia y España han sido atacadas sistemáticamente por el mercado y nos encontramos al borde de una intervención que no se puede producir. Demasiado grandes para caer. En ese entorno, los políticos europeos presentaron el segundo plan de rescate a Grecia que sonó muy bien durante 3 ó 4 días, pero su melodía se apago pronto. Esto no ha acabado y la solución cada día es más difícil.

Por otro lado la crisis de deuda ha llegado también a EEUU y hemos vivido este final de julio con el corazón en un puño debido a los problemas del techo de gasto en ese país.

Pero lo verdaderamente preocupante es el crecimiento de la economía mundial, china se desacelera, EEUU podría estar cerca de una segunda recesión y Europa va por el mismo camino con un BCE viviendo en la inopia y subiendo tipos. Los datos manufactureros salieron mal en todas las áreas económicas y esto ya no se puede solucionar con gasto público porque no hay dinero. Quizá hemos entrado en un nuevo episodio de esta tremenda crisis.

En todo este embrollo solo una luz, las empresas, algunas empresas, van bien. Han hecho los deberes, han reducido sus deudas y están ganado dinero, veremos si la ralentización del crecimiento también les afecta.

Julio 2011	
Ibex_____	-7,04%
Eurostoxx_____	-6,25%
<b>STKV FIL _____</b>	<b>-2,80%</b>

## STKV FIL

Nuevamente este mes nos hemos comportado mejor que el mercado y le hemos sacado 4 puntos al Ibex y al Eurostoxx, en estos 3 últimos meses estos índices han caído en el entorno de un 11%, nosotros alrededor de un 5%. Nuestros fondos en cartera también han caído más que el STKV en estos meses. Por ello y a pesar de que estamos sufriendo como todos los embates de la crisis de deuda, estamos cumpliendo con nuestro objetivo, suavizar la caída de los fondos Value seleccionados en entornos bajistas para subir como ellos en los alcistas. Este último punto deberá esperar tiempos mejores, pero esta estrategia nos debería dar grandes alegrías en el futuro. Hay que tener paciencia.

Durante el mes y viendo los problemas que se avecinaban bajamos exposición a bolsa y nos centramos en nuestra mejores compañías, esa estrategia nos dio excelentes resultados. La última semana el mercado entro en pánico, dejo de discriminar entre buenas y malas compañías y todo cayó, nosotros también. Fue una pena.

El mes de agosto se presenta difícil y sin alicientes para subir. Habrá que esperar.

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



**STKV FIL**  
Swing Trading Kau Value FIL



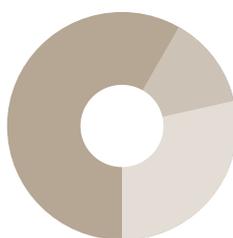
**DATOS DEL FONDO**

<b>ISIN</b>	ES0176953000
<b>Nº reg.</b>	CNMV 38 (FIL)
<b>Gestora</b>	Renta 4 Gestora SGIIC SA/Spain
<b>Asesor</b>	Ka'u Gestión de Activos, SL
<b>Depositario</b>	Renta 4 Sociedad de Valores, SA
<b>Auditor</b>	Ernst&Young
<b>Horizonte de inversión</b>	5 años
<b>Fecha de constitución</b>	14/12/2010
<b>Inversión Mínima</b>	50.000 euros (profesionales 1000 euros)
<b>Divisa</b>	Euro
<b>País</b>	España
<b>Liquidez</b>	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 (31-07-2011)**



	JULIO
Fondos	56,53%
CFD's	15,07%
Liquidez	28,40%

**ÍNDICE DE REFERENCIA**

Euribor a 12 meses + 7

**COMISIONES DEL FONDO**

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

**PATRIMONIO DEL FONDO**

<b>Patrimonio del fondo</b>	1.500.915,00 euros
<b>Valor liquidativo</b>	46.995,00 euros

**RENTABILIDAD**

<b>2011</b>	<b>-5,97%</b>
Enero	+4,02%
Febrero	-3,64%
Marzo	-3,12%
Abril	+1,82%
Mayo	-2,06%
Junio	-0,16%
Julio	-2,80%

**10 MAYORES POSICIONES**

Bestinfond	26.44%
Bestinver Internacional	24.51%
Bestinver Bolsa	5.56%
CFD's BMW	1.09%
CFD's Hermes	1.01%
CFD's K&S	0.89%
CFD's Repsol	0,83%
CFD's Bilfinger Berger	0,76%
CFD's Telefónica	0,72%
CFD's Wolters Kluwer	0,55%

**ESTADÍSTICAS JULIO**

<b>Días en positivo</b>	0
<b>Días en negativo</b>	31
<b>Diferencia entre max. y min.</b>	4,44%
<b>Día de mayor rentabilidad</b>	07/07 -2,31%
<b>Día menor rentabilidad</b>	18/07 -6,75%
<b>Mes mayor rentabilidad</b>	enero +4,02%
<b>Mes menor rentabilidad</b>	febrero -3,64%

**EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD**

