



STKV FIL
Swing Trading Kau Value FIL

renta4

Quiero recordar que es lo que hacemos en el STKV FIL en estos difíciles momentos para nosotros y para los mercados. Somos seguidores de W. Graham y, más allá, de Warren Buffett y tantos otros. Invertimos en valor. Para hacerlo hemos seleccionado algunos de los mejores fondos europeos de valor. Hoy contamos en cartera con los fondos de Bestinver, con García Paramés al frente, pero durante este año hemos seleccionado 3 fondos más que pronto compraremos. El primero es el BPA Fondo Ibérico Acciones, de Gonzalo Lardies. El mejor fondo de bolsa española del mercado. Los demás son europeos, uno alemán y otro francés.

Todos los gestores que hemos seleccionado han obtenido en el pasado una rentabilidad media superior al 10 por ciento. Con lo que han demostrado sobradamente su valía.

El único "pero" de la inversión en valor es la volatilidad. Años como el 2008 llevaron a los fondos de valor a caídas cercanas al 40%. Esto no lo queremos y, hoy por hoy, el mercado ofrece muchas alternativas para evitarlo. Nosotros lo haremos con nuestra operativa en cfd's. Así nos hemos trazado el objetivo de caer menos que nuestros fondos en mercados bajistas y subir igual o más en mercados alcistas. Aprovechando la operativa con stops para salir del mercado en mercados bajistas y el apalancamiento de los cfd's en mercados alcistas... todo ello a través de una fórmula sistemática que evite la excesiva toma de decisiones. Más decisiones, más errores.

Nuestro objetivo de rentabilidad media es del 15% anual o lo que es lo mismo, doblar el capital cada 5 años.

Entonces ¿Porque en 2011 el fondo no se ha comportado así? Hemos pagado la novatada en un año muy difícil y nuestro sistema ha necesitado ajustes. Ahora esos ajustes se han producido y el fondo hace lo que debe. En los últimos meses nos hemos comportado en línea con la media de los fondos en cartera y ello dentro de una volatilidad extrema y con un mes alcista y otro bajista. Además, partíamos de una rentabilidad un 15% menor, lo que nos resta bastante en las subidas.

OCT-NOV

Media Fondos en Cartera_____	-1,14
STKV FIL_____	-1,12

Esta será nuestra tónica de trabajo. Cuanto más largas y profundas sean las tendencias del mercado mejores serán nuestros resultados con respecto a la media de nuestros fondos, llevándonos poco a poco a nuestro objetivo de rentabilidad. No hay atajos ni movimientos maestros en la gestión a largo plazo, solo un trabajo serio y continuado.

Solo me resta dar las gracias a los que desde el primer momento han confiado en este proyecto. Esperamos no haberles defraudado y estamos seguros de que recogerán junto a nosotros y poco a poco los frutos de su inversión.

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	1.247.488,00 euros
Valor liquidativo	37.526,53 euros

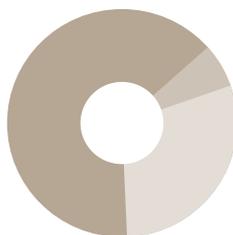
RENTABILIDAD

2011	-24.91%
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%
Octubre	+4,75%

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 (31-10-2011)



	OCTUBRE
Fondos	60.68%
CFD's	9.21%
Liquidez	30.11%

10 MAYORES POSICIONES

Bestinfond	28,29%
Bestinver Internacional	26,39%
Bestinver Bolsa	5,96%
CFD's Danone	0,86%
CFD's Total	0,736%
CFD's Ebro	0,732%
CFD's Hermes	0,697%
CFD's Ahold	0,692%
CFD's Telefónica	0,68%
CFD's Ferrovial	0,57%

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

