



**STKV FIL**  
Swing Trading Kau Value FIL

**renta4**

## Los mercados

Enero ha sido un buen mes para los mercados. En nuestra carta de diciembre anunciábamos nuestra apuesta por EEUU y Alemania para este 2012 y, aunque con un poco de adelanto sobre lo que pensábamos, nuestras previsiones se están cumpliendo. El Dax alemán se ha situado como el mejor índice europeo en este mes anotándose una subida cercana al 9% mientras el Ibex se quedaba plano. Por otro lado, el sp500 se anotaba una subida cercana al 5% y superaba resistencias mostrando un gran comportamiento técnico y trayendo un poco de optimismo a los operadores.

A ello han contribuido varios factores. Por un lado, la mejora en los indicadores económicos americanos que confirman que la suave recuperación toma cuerpo al otro lado del Atlántico. Por otro el mayor crecimiento de lo esperado en China y el inicio de políticas más expansivas en los países emergentes como Brasil e India que aseguran el crecimiento de la economía mundial en el entorno del 4%, y finalmente, la barra libre de liquidez que ha inyectado el BCE que ha mejorado sustancialmente la situación en la eurozona, tanto de bancos como de gobiernos, dando un poco de aire a los políticos para que intenten reconducir el desaguado en el que se ha convertido la unión.

Esperamos que, aunque con cierta volatilidad, continúe el buen tono del mercado apoyado en esos factores y que los riesgos, que son muchos, se vayan diluyendo, apoyados en la tremenda liquidez que hay en manos de los bancos actualmente que, más temprano que tarde, acabará llegando al mercado de valores.

## STKV FIL

Para nosotros enero ha sido un buen mes. Una vez más hemos batido ampliamente la rentabilidad media de nuestros fondos en cartera cumpliendo nuestro cometido de gestión, acompañar o incluso batir a los fondos seleccionados en mercados alcistas.

Hemos comenzado también este mes la reestructuración de nuestra posición en fondos de inversión tal y como anunciamos, y pretendemos terminarla a lo largo del mes de febrero. Nuestra inversión en Bestinver quedará limitada a partir de febrero a Bestinver Internacional, un fondo totalmente invertido fuera de España.

Nuestro país tiene aun una larga travesía del desierto por delante y quizá no es momento de estar muy ponderado en la bolsa española, por otro lado, preferimos realizar nuestra inversión en España a través de Cfd's por dos motivos, un mayor control del grado y destino de la inversión y una mayor oferta de Cfd's en España con precios más competitivos, lo que nos permite una gestión mas eficiente de nuestros recursos.

Junto a Bestinver Internacional, contamos y contaremos durante este año para nuestra parte de fondos con dos ETF's, uno sobre el DAX y otro sobre el SP500.

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



## STKV FIL

Swing Trading Kau Value FIL

### 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	1.503.684.32 euros
Valor liquidativo	37.487,73 euros

### RENTABILIDAD

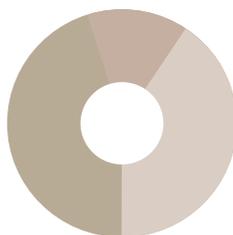
2012	+5,46%
Enero	+5,46%

2011 -28,87%

### 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 (31-01-2012)



	ENERO
Fondos	45,46%
CFD's	16,27%
Liquidez	37,97%

### 10 MAYORES POSICIONES

Bestinver Internacional	22.72%
Bestinfond	11.80%
Bestinver Bolsa	4.71%
SPDR S&P 500	3.75%
DB X-trackers dax	2.78%
CFD's Ahold	0,66%
CFD's Enagás	0,66%
CFD's Inditex	0,66%
CFD's Hermes	0,66%

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

