

Maandrapport augustus 2016

MountainShield Capital Fund



MOUNTAINSHIELD

Met een belegging in het MountainShield Capital Fund participeert u in een event-driven long/short beleggingsfonds dat kort op de bal zit en de waan van de dag achter zich laat. Beleggingsbeslissingen worden gebaseerd op een uitvoerig getest en uitgebreid fundamenteel aandelselectieproces, aangevuld met zelf ontwikkelde wiskundige indicatoren en sentimentanalyse. Het Fund belegt wereldwijd, met een focus op Amerikaanse en Nederlandse Midkap en Smallcap aandelen. Aandelenposities worden voor de middellange tot lange termijn ingenomen.

Koersverloop augustus

Beleggers zijn in de maand augustus ingedut. Wie op 1 augustus de beeldschermen uit heeft gezet en op 31 augustus voor het eerst weer naar de koersen op de beurs keek, heeft weinig gemist. Aandelenmarkten bewegen zijwaarts en er zijn geen grote uitschieters te vinden. De premies op opties zijn amper noemenswaardig, ondanks de toenemende onzekerheid in en over de financiële markten. Het MountainShield Capital Fund profiteert van beweeglijkheid in de markt en heeft in de recente maand, zonder grote koersschommelingen, daarom het kruit droog gehouden.

De 'Angstindex' VIX noteert momenteel op een stand van 11,98. De VIX-index is de volatiliteitsgraadmeter van de S&P 500 en weerspiegelt de verwachting van beleggers over het percentage waarmee de S&P 500 het komende jaar zal gaan bewegen, zowel naar boven als naar beneden. De verwachting wordt afgeleid uit een reeks opties op de aandelenmarkt. In de recente jaren dook de VIX alleen in het voorjaar van 2014 even onder de 12. Om een eerder moment te vinden moeten we terug naar 2007, vlak voor de crisis. Direct na de stem voor een Brexit schoot de VIX nog naar 26,7, maar sindsdien is beweging ver te zoeken. We maken momenteel dus unieke tijden mee. Zelden was er zo weinig angst en beweging in de markt.

Wij verklaren de lage VIX vanuit het extreem expansieve monetaire beleid van de centrale banken. Dat heeft de grilligheid van de beurskoersen sterk verminderd. Zolang de centrale banken hun monetaire beleid blijven intensiveren zullen we weinig paniekmomenten mee maken. Wij kijken echter naar de onderliggende fundamenten. De volumes op de beurs blijven aan de lage kant en de

fundamentele omstandigheden op de financiële markten zijn er ondanks alle maatregelen van de centrale banken niet beter op geworden. Het Fonds blijft daarom sterk gericht op een neerwaartse beweging en profiteert tussentijds van korte trades rondom nieuwsfeiten bij individuele aandelen.

Kerngegevens per 31 augustus 2016

Participatiewaarde	5.267,33
Netto rendement augustus 2016	+0,01%
Netto rendement YTD	+5,34%

Relatieve prestatie

Index	Augustus 2016	Resultaat YTD
S&P 500	+1,34%	+7,68%
AEX-index	+3,74%	+5,25%
EuroStoxx	+1,06%	-4,48%
MSCI World	+8,00%	+6,18%
MountainShield	+0,01%	+5,34%

Top 5 grootste posities

Aandeel	Weging
RoodMicrotec	6,77%
Galapagos	4,70%
Léclanche	3,84%
John Bean Technologies	3,44%
Fastighets AB Balder	2,08%

Maandbericht van de fondsmanager MountainShield Capital Fund



De professionele beurshandelaren op Beursplein 5 speuren dagelijks de aandelenmarkten af op jacht naar de meest kansrijke aandelen van het moment. Als participant in het MountainShield Capital Fund heeft u op ieder moment toegang tot actuele cijfers en koersen. U ontvangt een maandelijks rapport met heldere overzichten van resultaten en de persoonlijke visie van de fondsmanager.



Vooruitblik september en oktober

Alles draait de komende maanden om de centrale banken. Momenteel koopt de ECB maandelijks voor 80 miljard euro aan obligaties op in een poging de economie op gang te krijgen en de inflatie aan te wakkeren. Ondanks deze maandelijksse operaties lag de inflatie in augustus slechts op 0,2 procent, hetgeen ruim verwijderd is van de krap 2 procent inflatie waarnaar de ECB streeft. Het lijkt ons een kwalijke zaak als de centrale banken stug door gaat met het inzetten van de huidige middelen om de zwakke economie aan te jagen. Dit heeft op termijn onacceptabele bijwerkingen tot gevolg. We blijven daarom erg negatief over de aandelenmarkten. Het MountainShield Capital Fund is een long/short beleggingsfonds en kan daarom ook in dalende markten renderen, het is hiermee uniek in haar soort.

De centraal bankiers zijn een weg ingeslagen en pompen steeds meer geld in de markt. Er is geen terugweg meer. Er wordt een luchtbel opgeblazen die haar weerga niet kent. Beleggen is volgens onze visie een kwestie van vooruitkijken. Veel beleggers denken op de korte termijn en zien stijgende aandelenmarkten, zonder naar de onderliggende feiten te kijken. Wij zien een zwakke economie en losgeslagen centrale banken. De rollen lijken compleet omgedraaid: Goed nieuws betekent slecht nieuws en slecht nieuws betekent goed nieuws. Slechte macro-economische cijfers betekenen nu dat de maatregelen langer door zullen blijven gaan en hierop stijgen dus de aandelenmarkten. Waanzin.

Beheerder: ROI am B.V., Postbus 640, 7300 AP Apeldoorn
Strategie: MountainShield Capital Management B.V., Beursplein 5, 1012 JW, Amsterdam

Uitgelicht: Leroy Seafood Group

De wereldbevolking groeit en de levensstandaard neemt wereldwijd sterk toe. De verwachting is dat er in 2050 maar liefst 9,7 miljard mensen rondlopen op deze aarde. Dit is natuurlijk een explosieve stijging, wetende dat er in 1950 nog 2,5 miljard mensen bestonden en in 2000 nog slechts 6,1 miljard. Als de consumptie per persoon hetzelfde blijft, zal dit leiden tot een verwachte groei van 40% in behoefte aan eiwitrijk voedsel.

Voor de periode 2010-2030 is de schatting gemaakt dat de productie van vis met 24% zal toenemen. Wanneer we deze 24% groei uitdrukken in harde cijfers, dan komen we uit op 23 miljoen ton extra vis. Zalm is een van de meest gezonde soorten vis en hoewel het product relatief duur is in de supermarkt, zijn de kosten om de vis te vangen sterk gedaald. Zalm is namelijk een van de meest "geïndustrialiseerde" vissoorten die er op dit moment bestaan. Sinds 1990 is er een groei in productie van maar liefst 800% geweest en dit heeft er voor gezorgd dat de efficiëntie is toegenomen. Dit betekent dat de marges voor zalm erg gunstig zijn voor de exploitanten. Het beste aandeel in de sector is naar onze mening het aandeel Leroy Seafood Group. Dit Noorse bedrijf is met een koers/winst-verhouding van 9,49 nu erg aantrekkelijk gewaardeerd. Als de prognoses juist zijn en de groei doorzet zal de k/w van volgend jaar zelfs onder de 9 duiken, een erg goedkoop aandeel dus. De voornaamste reden om juist nu in dit aandeel te stappen is vooral omdat de groei in omzet zich bij Leroy Seafood Group direct zal gaan vertalen in winst.