

Maandrapport december 2016

MountainShield Capital Fund



Koersverloop december

De maand december is positief verlopen voor het MountainShield Capital Fund. Het Fonds heeft een netto winst van +1,08% gerealiseerd voor haar participanten. Het totale rendement van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 komt hiermee uit op +22,94% na aftrek van alle kosten (netto). MountainShield heeft met dit resultaat haar jaarlijks streven van netto +10% rendement in 2016 ruimschoots behaald. Het Fonds is bovendien sterk gegroeid in beheerd vermogen. We blikken daarom terug op een goed jaar en zijn erg tevreden over het behaalde resultaat.

De maand december kende een weinig volatiel verloop. De wereldwijde indices kabbelden langzaam opwaarts. De laatste weken van het jaar 2016 verliepen hierdoor uitermate saai. Het jaar ging als een nachtkars uit. Omdat het MountainShield Capital Fund juist profiteert van beweging, zijn er in de decembermaand weinig transacties gedaan. Als we het aantal transacties over het gehele jaar 2016 per maand bekijken, scoort december ver onder het gemiddelde. In de recent afgesloten maand zijn het minste transacties aantal transacties gedaan van het hele jaar. Met een bescheiden aantal trades en een zeer beperkt vermogen blootgesteld aan de markt, is er niettemin een mooi netto resultaat van netto +1,08% behaald. Hiermee wordt de winstreeks voortgezet.

Het Fondsvermogen is in de maand december significant toegenomen. Steeds meer beleggers weten dankzij de goede resultaten het MountainShield Capital Fund te vinden. Hierdoor heeft de recente maand vooral in het teken gestaan van het uitbreiden van bestaande posities. Lopende posities in de geselecteerde aandelen zijn verspreid over meerdere dagen tactisch opgebouwd.

De long/short strategie stelt dat er in de portefeuille een gezonde balans is tussen opwaarts en neerwaarts gerichte posities binnen een actueel thema. Op dit moment blijft de farmaceutische sector een belangrijk thema in het Fonds. Ook de goudmarkt en de vastgoedsector blijven deel uitmaken van de portefeuille. Op de radar staan thema's die te maken hebben met Trump als nieuwe president van de VS. Er wordt momenteel sterk gekeken naar aandelen uit de infrastructuur, bouw en energiesector. Daar ligt immers de focus van Trump. De eerste posities zijn al aangekocht.

Kerngegevens per 31 december 2016

| | |
|----------------------------------|---------|
| Participatiewaarde lead series A | 6146.85 |
| Netto rendement december 2016 | +1,08% |
| Netto rendement YTD | +22,94% |

Relatieve prestatie

| Index | Dec. 2016 | Resultaat 2016 |
|----------------|-----------|----------------|
| S&P 500 | +1,82% | +9,54% |
| AEX-index | +5,68% | +11,92% |
| EuroStoxx | +7,68% | -0,49% |
| MSCI World | +0,99% | +2,13% |
| MountainShield | +1,08% | +22,94% |

Top 5 grootste longposities

| Aandeel | Weging |
|------------------------|--------|
| Inverko | 22,00% |
| BinckBank | 4,36% |
| Galapagos | 4,21% |
| RoodMicrotec | 4,20% |
| John Bean Technologies | 3,97% |

Top 5 grootste shortposities

| Aandeel | Weging |
|------------------------------|--------|
| iShares Nasdaq Biotechnology | -9,67% |
| Schwab US REIT ETF | -3,38% |
| iShares MSCI South Africa | -1,67% |
| SPDR Gold Shares | -0,25% |
| Netflix | -0,13% |

Vooruitblik voor het jaar 2017

U kunt er niet aan ontkomen. Centrale banken wereldwijd hebben de rentes de grond in geboord. Lagere rente zorgt voor een stijging van harde activa zoals aandelen en vastgoed. Dit heeft voor de stijging van de afgelopen jaren gezorgd. Maar wat als de muziek stopt? De rente kan niet nog verder onder het vriespunt en de huidige situatie is onhoudbaar. Er is in de VS alleen al meer dan 11,2 biljoen dollar aan schuld met negatieve rente. Het is een zeepbel die op klappen staat zodra de rente weer oploopt.

Aandelen hebben in 2016 meerdere malen hoogste koersen ooit neergezet en er is weer sprake van zeepbelvorming in vastgoed. Het is ook niet verwonderlijk. Met cash geld wordt immers niets verdiend. Beleggers bewegen daarom hun liquiditeiten richting andere activa die wel renderen, zoals aandelen met een dividendrendement. Dit is in de kern de reden dat de aandelenmarkten sinds 2009 zijn opgelopen en de laatste twee jaar nog het hoofd boven water houden. Zonder de hand van de centrale banken onder de markt ziet de wereld er heel anders uit.

Crash lijkt onvermijdelijk

Een crash lijkt onvermijdelijk. Wij zijn de laatste om te zeggen op welk specifiek moment het gaat gebeuren en kunnen ook niet vertellen wat de druppel zal zijn die de emmer laat overlopen, maar op het moment dat de muziek stopt zullen beleggers massaal de uitgang zoeken. Er zal dan een aanzienlijke correctie plaatsvinden. Dat is zeker.

Het is ook helemaal niet verkeerd. Aandelenmarkten crashen van tijd tot tijd. Bomen reiken niet tot in de hemel. Als we dit erkennen in goede tijden, bereiden we ons voor op de moeilijke tijden. De timing van een marktcorrectie is soms verrassend, denk bijvoorbeeld eens terug aan de crash van 1987. Het feit van plotseling draai in de markt mag een goede belegger echter nooit verrassen.

Renteverhoging zet daling in de versnelling

De meeste beleggers zijn zich ervan bewust dat het beleid van de centrale banken om geld bij te drukken een belangrijke rol speelt in de opmars van de aandelenmarkten in de afgelopen acht jaar. Maar hoe groot is die impact nu echt? De centrale banken hebben meer invloed dan ooit. We zijn getuigen van historische gebeurtenissen. Nooit eerder was de rol van de centrale banken zo vermengd met het lot van de aandelenmarkten.

Het probleem is niet zozeer de huidige bemoeienis van de centrale banken. Het probleem blijft onderhuids zolang de centrale banken geld in de markten blijven pompen. Op het moment dat de muziek stopt, zal de lucht uit de ballonnen gieren en de aandelenmarkten crashen.

De ECB heeft vorige maand aangekondigd vooralsnog door te gaan met stimuleringen, maar bouwt het stimuleringspakket wel af van 80 miljard euro per maand naar 60 miljard euro per maand. De Federal Reserve is al iets dapperder en heeft dit jaar de rente verhoogd, al is het met een kleine stap. Dit is het begin van het einde voor de aandelenmarkten. Op dit moment wordt de kans op verdere renteverhoging in 2017 geschat op meer dan 80%.

Bang zijn is onnodig

Een klok die stilstaat heeft ook tweemaal per dag gelijk. Wij zijn geen bangmakers die jaar in jaar uit de aankomende crash voorspellen en onszelf op de borst kloppen wanneer het na jaren roepen eindelijk uit komt. Geloof ons niet verkeerd, wij zijn jaren enorm optimistisch geweest en hebben goed geboerd in de jarenlange stierenmarkt na 2009. Voor het aankomende jaar maken wij ons echter zorgen. Een crash is nu namelijk echt een kwestie van tijd.

Bang wanneer de beurs daalt? Dat zijn we echter niet. Angst is namelijk onnodig. Teveel beleggers associëren een dalende beurs met verlies. Ook in dalende aandelenmarkten kan rendement behaald worden. Sterker nog, wij doen vaak de meest winstgevende transacties wanneer koersbewegingen het heftigst zijn. Juist in een onrustige markt ontstaan buitenkansjes.

Met de long/short strategie kan het MountainShield Capital Fund ook in dalende markten een positief rendement behalen. Wij zien een aankomende crash daarom niet perse als een negatief gegeven. Sterker nog, meer beweging is goed voor onze strategie. In een markt met veel beweeglijkheid kan de strategie haar meerwaarde goed tonen. We kijken daarom uit naar 2017.

