



# MOUNTAINSHIELD

## Maandrapport juli 2016 MountainShield Capital Fund

*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 juli

De maand juli heeft vooral in het teken gestaan van de tweedekwartaalcijfers en de nasleep van Brexit. De beweeglijkheid rondom events zorgt veelal voor een positieve invloed op het rendement van het MountainShield Capital Fund en zo ook bij deze ronde van kwartaalresultaten. Het past bij de strategie om in een volatiele en dalende markt een positief rendement te kunnen behalen.

De aandelenmarkten trokken zich uiteindelijk weinig aan van Brexit en konden de weg omhoog al snel vinden. Toch bleef de nodige twijfel onderhuids kriebelen. Er is wereldwijd veel onrust. Dit heeft gezorgd voor een volatiel begin van de zomer, wat het rendement van het fonds ten goede is gekomen. We hebben de posities klein gehouden om de netto exposure aan de markt te beperken. Er is met weinig exposure aan de markt een positieve prestatie behaald en daarmee zijn we zeer content.

De grootste winst is behaald met de shortpositie in het aandeel Netflix. Netflix heeft op de huidige koers van steeds een koers/winst-verhouding van 322. Naar onze mening veel te hoog voor een bedrijf met zeer beperkte groeipotentie. We zoeken aan de ene kant naar aandelen met goede fundamenten, een sterk management en veel potentie, hier nemen we een longpositie in. Aan de andere kant zoeken we eveneens naar bedrijven waar precies het omgekeerde speelt om hier middels een shortpositie in te spelen op een daling. Het aandeel Netflix is hier het ideale voorbeeld van. We zien in deze positie onze strategie bevestigd en blijven daarom continu een gezonde balans tussen long- en shortposities hanteren.

### Kerngegevens per 31 juli 2016

Participatiewaarde	5.266,57
Netto rendement juli 2016	+1,02%
Netto rendement YTD	+5,33%

### Relatieve prestatie

Index	Juli 2016	Resultaat YTD
S&P 500	+3,56%	+6,34%
AEX-index	+3,20%	+1,81%
EuroStoxx	+4,48%	--5,42%
MSCI World	+4,76%	-2,18%
MountainShield	+1,02%	+5,33%

### Top 5 grootste posities

Aandeel	Weging
iShares Nasdaq Biotechnology	12,07%
Monster Beverage	8,73%
Tesla Motors	5,88%
Galapagos	5,57%
Léclanche	5,31%

# 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 augustus en september

Er is wereldwijd veel onrust. Vooralsnog trekken de aandelenmarkten zich weinig aan van de militaire coupe in Turkije, de oorlogsverklaring van Noord-Korea aan de Verenigde Staten en de continue terreurdreiging in de grote Westerse steden. Wij denken dat de beurzen hier de komende maand nog de nodige last van zullen ondervinden en hanteren daarom de neerwaarts gerichte visie. In praktijk betekent dit dat de netto exposure aan de markt middels een goede balans tussen long- en shortposities bijna nihil zal zijn. Tegelijkertijd opereren we veelal met korte-termijn snelle trades ten faveure van grote lange-termijn posities.

In begint augustus is het Fonds nog gepositioneerd rondom volatiliteit in de aandelen Electronic Arts, Tesla Motors, Monster en Activision Blizzard en Nvidia. Deze giganten komen met kwartaalcijfers die voor de nodige beweging kunnen zorgen. Tegelijkertijd worden posities opgebouwd in contraire beleggingen die momenteel op het strafbankje staan, maar op termijn kunnen floreren.

De zomerperiode wordt traditioneel gezien als een tijd van rust. Niet alleen voor werkend Nederland, maar ook op de beurzen. Grappend wordt er wel eens gesproken over een mogelijke camping-rally. Wie het koersverloop in de zomermaanden van de afgelopen jaren er nog eens op na slaat zal een ander beeld treffen. We blijven daarom extra oplettend en sterk gepositioneerd op een grillige markt.

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

## Uitgelicht: RoodMicrotec

De Nederlandse semiconductorsector zit in de lift. Naast de gevestigde namen als ASML, ASMI en Besi lijkt het nu ook goed te gaan met RoodMicrotec. Dit halfgeleidersbedrijf met veertig jaar ervaring levert producten en diensten aan de industriële markt. In de jaren negentig deed dit aandeel het goed, het toenmalig Rood Testhouse kwam in 1996 tot een koers van boven de 6 euro. Daarna ging het echter bergafwaarts en sinds 2008 was sprake van een zijwaartse trend.

RoodMicrotec heeft de laatste maanden veel nieuwe orders binnen gekregen, waardoor voor 2017 een aanzienlijke omzetgroei mag worden verwacht. Nu kunnen we natuurlijk niet in de toekomst kijken, maar op dit moment hebben we er vertrouwen in dat het bedrijf aan de vooravond van een mooie turnaround staat. RoodMicrotec is wat ons betreft een perfecte contraire belegging. Helaas is de omzet de afgelopen jaren gedaald, maar door intern orde op zaken te stellen, zijn de kosten flink naar beneden gebracht en is het bedrijf helemaal lean en mean geworden. Mocht de omzet van RoodMicrotec in de toekomst aantrekken, dan zal dit dus zeer snel gaan resulteren in een sterke netto winstgroei. De operationele activiteiten van het bedrijf zijn namelijk ook toekomstbestendig. De mensheid zal steeds meer afhankelijk worden van complexe IC's, waarvan een steeds hogere mate van betrouwbaarheid vereist is. Samen met de verdere trend naar outsourcing en financiële ondersteuning van klanten en opdrachtgevers, denk ik dat RoodMicrotec klaar is voor een periode van stevige groei.