



MOUNTAINSHIELD

Maandrapport juni 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 juni

De maand juni stond volledig in het teken van de Brexit. Bij dusdanig invloedrijke events worden er specifieke maatregelen getroffen om het risico te verlagen. Naar aanloop van het event is er in juni bewust gekozen om het Fonds erg liquide te houden en geen onnodige risico's te lopen met te grote posities. Er is daarom een grote spreiding over meerdere kleinere posities gehandhaafd. Tevens is het aantal shortposities opgehoogd in deze periode. MountainShield hanteert een long/short strategie en er is dus een continue verdeling tussen opwaarts- en neerwaarts gerichte posities om zo een constant rendement na te streven.

De Britten hebben in het referendum duidelijk hun stem laten horen. Tot op het laatste moment waren voor- en tegenstanders in evenwicht. Uiteindelijk heeft 51,8 procent voor opzegging van het Europees lidmaatschap gekozen. De aandelenmarkten doken op dit nieuws fors omlaag. De shortposities binnen het Fonds hebben hierdoor goed kunnen renderen. Deze winsten konden echter niet de klap voor de longposities in de Smallcap en Midkap aandelen compenseren. De aandelenposities in bedrijven met een lage marktkapitalisatie hebben hierdoor voor het negatieve maandresultaat gezorgd. We verwachten echter dat hier ook het sterkste herstel kan optreden.

Brexit was een uitzonderlijk event in een maand waarin verder weinig kansen voor het Fonds ontstonden. Hierdoor kon de negatieve impact van de sterk afgestrafte Smallcaps niet gecompenseerd worden. Met het oog op het aankomende cijferseizoen zien we echter voldoende kansen in het verschiet.

Kerngegevens per 30 juni 2016

Participatiewaarde	5.213,59
Netto rendement juni 2016	-3,41%
Netto rendement YTD	+4,27%

Relatieve prestatie

Index	Juni 2016	Resultaat YTD
S&P 500	+0,09%	+2,69%
AEX-index	-2,68%	-1,34%
EuroStoxx	-6,39%	-12,87%
MSCI World	-3,36%	-6,62%
MountainShield	-3,41%	+4,27%

Top 5 grootste posities

Aandeel	Weging
Galapagos	6,87%
Léclanche	4,01%
RoodMicrotec	3,32%
Amsterdam Commodities	3,31%
NVIDIA	2,21%

Vooruitblik zomermaanden juli en augustus

Met de Brexit schrijft het Verenigd Koninkrijk geschiedenis. Voor het eerst stapt een land uit de Europese Unie. Voor Europa heeft dit grote gevolgen. Deze uitslag kan voor een kettingreactie zorgen binnen de EU. Er wordt daarom goed gelet op aandelen in de financiële sector en de koersbewegingen in de Zuid-Europese landen. Onze visie blijft daarom neerwaarts gericht de komende maanden.

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.



Inspelen op volatiliteit rondom cijfers

Beleggers maken zich in juli op voor de start van het cijferseizoen. Maandag 11 juli nabeurs komt het Amerikaanse Alcoa met de resultaten over het tweede kwartaal. Traditiegetrouw gelden de cijfers van de aluminium-fabrikant als aftrap van het Amerikaanse cijferseizoen, maar in de eerste week van juli opende PepsiCo al de boeken. De frisdrankgigant verhoogde de winstverwachting voor heel dit jaar en hiermee is een positieve tendens geschept voor komende kwartaalresultaten.

Het MountainShield Capital Fund hanteert een long/short strategie. Er is dus altijd een gezonde balans tussen opwaarts en neerwaarts gerichte posities. In tijden van paniek en ingrijpende gebeurtenissen neemt de volatiliteit (beweeglijkheid) in de markt toe. Dankzij de long/short strategie is deze volatiliteit vaak ten gunste van de prestaties in het Fonds. De bekendmaking van kwartaalcijfers en jaarresultaten zijn zeer invloedrijke events voor een beursgenoteerd bedrijf. Hierdoor kan er in het cijferseizoen vaak geprofiteerd worden van deze koersbewegingen.

In de maand juli verwachten we mooie kansen rondom de tweedekwartaalcijfers van o.a. techgiganten als Netflix, Microsoft, Apple, Facebook, Twitter, Amazon en Google. Updates van deze marktleiders zorgen veelal voor grote marktverschuivingen in hun sector en hier kan in het Fonds van geprofiteerd worden. Deze koersbewegingen hebben in de maanden januari en april al bijgedragen aan het positieve resultaat.

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

Uitgelicht: Amsterdam Commodities

Acomo is in 1908 begonnen als Rubber Cultuur Maatschappij Rotterdam. In 1982 kwam de reverse takeover van CATZ International, het eerste handelshuis in specerijen uit Indonesië. In 2000 is de naam veranderd naar Acomo en volgde meerdere acquisities. Nu verhandelt en distribueert Acomo wereldwijd noten, zaden, kruiden en specerijen. Denk bijvoorbeeld aan kokosschaafsel van het chocolademerkt Bounty. Dit kokosschaafsel is verkocht en aangeleverd door Acomo aan de producent. Wereldwijd werken er 600 mensen voor Acomo, waarvan acht man op het hoofdkantoor in Rotterdam.

In 2015 bedroeg de omzet ongeveer 680 miljoen euro, waarbij het segment specerijen en noten het grootste segment was, gevolgd door eetbare zaden. 2015 was een recordjaar qua omzet. Acomo spreekt van een solide jaar op een solide basis.

De grootste kansen liggen de komende jaren in de thee business. CEO Erik Rietkerk tijdens ons interview: "Thee is een geweldige business waar veel groei mogelijk is. Als er iemand de mogelijkheid heeft om de Cargo van de thee te worden dan zijn wij dat. Dan hebben we een mega mogelijkheid om te groeien".

De solvabiliteit van Acomo ligt boven de 45% en de dividend payout ratio is 75%. Acomo wil vasthouden aan deze ratio's. We zien in Amsterdam Commodities daarom een stabiel aandeel, wat dankzij het dividendrendement voor een goede cashflow in het Fonds zorgt.