



MOUNTAINSHIELD

Maandrapport maart 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 maart

Het MountainShield Capital Fund weet volatiliteit te benutten en profiteert voornamelijk van heftige koersbewegingen in zowel opgaande als dalende markten. De maand januari zorgde dan ook voor een flitsende start van het Fonds. Ook de maand februari legde ons geen windeieren. In de stabiele en zijwaartse periode die in de maand maart hierop volgde, heeft het Fonds weinig kunnen profiteren. In een zijwaartse markt zonder uitschieters omhoog of omlaag en zonder speciale events (triggers) kan het Fonds minder goed scoren.

De zijwaartse en neutrale maand maart is daarom afgesloten met een eveneens neutraal resultaat van netto minus 0,16%. Er zijn in vergelijking met voorgaande maanden weinig trades gedaan en er is een grote positie in cash aangehouden om meer beweging af te wachten. De gemiddelde index is echter harder gedaald en hiermee laat het fonds ook in maart een outperformance zien.

Vooruitblik april en mei

We verwachten zwaar weer op de aandelenmarkten. Macroeconomisch blijft het aanmodderen, de mogelijke Brexit belooft niet veel goeds en wij zien niet waar het vuurwerk voor stijging vandaan zou moeten komen. We hanteren daarom ook de komende maanden een gezonde balans tussen long- en shortposities.

Het aankomende cijferseizoen zal sowieso voor meer volatiliteit zorgen. Op maandag 11 april start Alcoa traditiegetrouw met de bekendmaking van de resultaten en halverwege mei zijn de laatste bedrijven aan de beurt. Na de rustige maand maart, verwachten we daarom weer mooie kansen in de maanden april en mei.

Kerngegevens per 31 maart 2016

Participatiewaarde	5.078,71
Netto rendement maart 2016	-0,16%
Netto rendement YTD	+1,57%

Relatieve prestatie

Index	Maart 2016	Resultaat YTD
S&P 500	+4,33%	+2,55%
AEX-index	-1,28%	-1,66%
EuroStoxx	-0,57%	-5,45%
MSCI World	+1,31%	-4,75%
MountainShield	-0,16%	+1,57%

Top 5 grootste posities

Aandeel	Weging
John Bean Technologies	7,80%
Galapagos	7,71%
Leclanché	5,52%
Altice (short)	2,31%
U.S. Silica	1,81%

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

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.

Actief risicobeleid met long/short strategie

Het MountainShield Capital Fund is uniek in haar soort. Het is het meest actieve long/short beleggingsfonds van Nederland. Het eerste kwartaal is afgesloten met een netto rendement van +1,57%, terwijl de aandelenmarkten zich diep in negatief vaarwater bevinden. Om deze netto plus te behalen zijn inmiddels meer dan 5.000 transacties uitgevoerd. Dit komt neer op een gemiddelde van zo'n 100 transacties per handelsdag. Het Fonds speelt kort op de bal op de dagelijkse koersbewegingen rondom de lopende posities. Wij vinden dat risico's worden gemitigeerd door actief te handelen.

Naast een actief risicobeleid wordt er ook gelet op de netto long- en short exposure van de gehele portefeuille. Dit betekent dat er te allen tijde een gezonde balans is tussen opwaarts en neerwaarts gerichte posities. Spreiding is erg belangrijk voor het Fonds.

De grootste longposities in het Fonds blijven ook deze maand John Bean Technologies en Galapagos. Deze fundamenteel sterke bedrijven blijven voor de lange termijn in de portefeuille en er wordt op korte termijn ingespeeld op de dagelijks bewegingen. Beiden dragen tot dusver bij aan een groot deel van het behaalde resultaat.

De grootste shortpositie in de portefeuille is Altice. De Franse kabelaar behoorde in maart tot de uitblinkers op het Damrak en wij gaan daarom uit van een felle koersdaling bij een correctie van de gehele markt. Indien de gehele aandelenmarkt daalt zullen de zwakkere aandelen harder dalen dan de fundamenteel gezonde bedrijven. Hier kan het Fonds met de opgebouwde shortposities van profiteren.

Uitgelicht: John Bean Technologies

John Bean Technologies is een fabrikant van systemen voor oplossingen voor het langer goed houden van voedsel. Het bedrijf ontwerpt, produceert, test en onderhoudt systemen via de divisies JBT FoodTech en JBT AeroTech. JBT FoodTech richt zich op oplossingen voor de grote voedselverwerkingsbedrijven en JBT AeroTech heeft de focus op vliegvelden, vliegtuigmaatschappijen en luchtvracht.

Consolidatie in de sector kan een hogere vraag naar technologisch geavanceerde, geïntegreerde systemen en diensten creëren. John Bean Technologies biedt de systemen die het mogelijk maken om efficiënter te worden en de kosten te verlagen.

Het Fonds heeft een stevige longpositie in John Bean Technologies. Er is groei van de omzet, een opmerkelijk rendement op eigen vermogen, groei van de netto inkomsten, een mooie stijging van het aandeel en een indrukwekkende toename in de winst per aandeel. Kansen wegen sterk op tegen de risico's wat ons betreft.



Disclaimer: Het handelen in aandelen brengt risico's met zich mee. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product is een prospectus opgesteld. Vraag erom en lees hem voordat u het product aanschaft. Alle informatie in dit document wordt uitsluitend ter informatie aangeboden en is op generlei wijze bedoeld als advies. Op alle gegevens in dit document heeft nog geen accountantscontrole plaatsgevonden.