

## Maandrapport mei 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 Fonds belegt wereldwijd, met een focus op Amerikaanse en Nederlandse Midkap en Smallcap aandelen. Aandelenposities worden voor de middellange tot lange termijn ingenomen.

### Koersverloop mei

De maand mei is (ook?) met een netto positief resultaat afgesloten. De maand begon met het staartje van de eerste kwartaalcijfers van 2016, die met meerdere trades aan het resultaat hebben bijgedragen. Voornamelijk de bedrijfscijfers van AMG, GoPro, Electronic Arts, Nvidia, Aegon, Cisco en Abercrombie&Fitch zorgden voor de nodige toename aan volatiliteit en daar wist het Fonds van te profiteren. In het Fonds worden meerdere strategieën gehanteerd die ongeacht de richting van een koersbeweging, profiteren van hevige volatiliteit.

Verdere grote beweeglijkheid en de verwachte correctie op de aandelenmarkten bleven uit. De beurzen denderden verder omhoog en het waren vooral de contraire longposities op de Nederlandse markt die goed hebben gerendeerd deze maand. Smallcaps Ordina, Ctac en AMG werden lange tijd door beursanalisten in het verdomhoekje geplaatst en vergeten. Dankzij onze eigen gedegen research hielden wij vertrouwen en hebben hier de afgelopen maanden de vruchten van geplukt.

### Vooruitblik juni en juli

De komende tijd zal volledig in het teken staan van de Brexit. Bedrijfscijfers zien we pas in juli weer op de agenda staan. Met de start van de zomermaanden zullen de volumes afnemen en de handel dunner worden. Deze afname aan liquiditeit zorgt veelal voor extra beweeglijkheid en dat biedt kansen voor onze actieve stijl van beleggen. In het Fonds wordt een streng risicobeleid toegepast. De grootte van de posities in het Fonds is daarom sterk teruggeschaald. Er wordt een spreiding toegepast van kleine posities in een brede selectie van kansrijke aandelen, zowel opwaarts als neerwaarts gericht.

### Kerngegevens per 31 mei 2016

Participatiewaarde	5.397,78
Netto rendement april 2016	+2,87%
Netto rendement YTD	+7,99%

### Relatieve prestatie

Index	Mei 2016	Resultaat YTD
S&P 500	+2,60%	+2,71%
AEX-index	+3,33%	+0,35%
EuroStoxx	+2,14%	-4,41%
MSCI World	+4,40%	-3,63%
MountainShield	+2,87%	+7,96%

### Top 5 grootste posities

Aandeel	Weging
Galapagos	9,87%
Léclanche	5,01%
Yandex	3,02%
Cisco	3,01%
Shopify	2,01%



*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.*

## 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.*

### IPO hausse

Er staan veel IPO's op de beursagenda de komende periode. We hebben in de maand mei de beursgang van Philips Lighting, Sif Holding en Coca-Cola European Partners aan de Amsterdamse beurs mogen meemaken. Nog niet lang daar voor zijn ABN Amro en Nationale Nederlanden naar de beurs gekomen. In de komende weken zullen we de Nederlandse verzekeringsmaatschappij ASR en de fitnessketen Basic Fit in het Amsterdamse mogen verwelkomen. Ook in de VS staan er de nodige grote IPO's op de rol. We kijken vooral uit naar Nutanix en Snapchat.

Een IPO brengt altijd de nodige koersbeweging met zich mee. Immers is de nieuwe beursnotering de eerste kans voor investeerders om een waarde te geven aan het bedrijf. Hier kan het Fonds van profiteren. Echter doet ons deze IPO hausse terugdenken aan het opblazen van de internetzeepbel aan het begin van deze eeuw) We zien vaak een enorme stroom aan bedrijven die naar de beurs gaan op momenten dat hun waarderingen door beleggers te hoog worden ingeschat. Veelal is een periode van veel IPO's een teken om extra wantrouwend te worden. Wij houden dit signaal in ons achterhoofd en blijven continu rekening houden met onverwachte marktomstandigheden.

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

### Uitgelicht: Yandex NV

Yandex is een groot internetbedrijf wat vooral bekend staat om haar zoekmachine. Yandex wordt vaak bestempeld als het Google van Rusland, omdat zij naast de zoekmachine ook een taxi app heeft en het locatiegebaseerde gepersonaliseerde diensten levert. Het bedrijf is daarom de Russische versie van Google, Uber en Microsoft in één! Het aandeel is nu om meerdere redenen interessant. De fundamenten zijn op de eerste plaats zeer solide. Er is een goed management, een gezonde cash-flow en een mooie groei in winst en omzet. De hoofdreden van ons enthousiasme is het internetgebruik in Rusland. Slechts 61,4% van de Russen gebruikt nu nog internet. In 2010 was dit 43,0% en in 2007 nog slechts 24,7%. We zien dus een explosieve groei plaatsvinden zoals we die rondom het jaar 2000 in de VS en West-Europa zagen. Ter indicatie: daar zit het internetgebruik nu op ruim 90%.

Daarnaast staat de mobiele markt in Rusland op het punt om een ommekeer te maken. Ook mobiel internet en het gebruik van smartphones neemt sterk toe. De Russische aandelenmarkt heeft het erg moeilijk gehad sinds het begin van de tweede helft van 2014. Dit is het gevolg geweest van de enorme daling van de olieprijs en de sancties die Rusland zijn opgelegd vanwege het conflict over/in Oekraïne. Voorlopig is de bodem gezet en zien we de Russische index weer herstellen. De risico/rendement-verhouding is wat ons betreft daarom erg gunstig en het aan de NASDAQ genoteerde Yandex heeft daarom een plek in onze portefeuille.

*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.*