

Maandrapport september 2016

MountainShield Capital Fund



MOUNTAINSHIELD

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 september

De maand september is zeer positief afgesloten. Er is een netto rendement van +2,09% behaald. Hierdoor komt het totale rendement na aftrek van kosten voor dit jaar uit op +7,55%.

Na een lange zomerluwte is de beweeglijkheid terug in de markt. Hoewel de aandelenmarkten aan het eind van de maand een bescheiden plusje hebben laten zien, zijn er tussentijds heftige koersbewegingen geweest. Hier heeft het Fonds goed van kunnen profiteren.

MountainShield hanteert een event-driven strategie. Dat wil zeggen dat er bij verwachte en onverwachte events ingespeeld kan worden op de beweging in de markt die de gebeurtenis teweeg brengt. September stond vooral in het teken van de biotech. Er was een heuse overname-golf gaande en de hele sector kende hierdoor flinke uitschieters. Vooral bedrijven met als onderzoekgebied oncologie lieten exponentiële stijgingen zien. Onze long/short strategie heeft haar vruchten opnieuw afgeworpen. Met een shortpositie in de biotech ETF en longposities in meerdere biotech bedrijven met oncologie als focusgebied kon een mooie winst behaald worden.

Behalve in de wereld van biotech is ook in andere sectoren veel overnamegeweld. Een gedeelte van de winst die het MountainShield Capital Fund in september heeft weten te realiseren is ontstaan uit de koersreacties op overnamegeruchten rondom Twitter en Ordina.

Kerngegevens per 30 september 2016

Fondsvermogen in €	7.316.762
Participatiewaarde lead series A	5.377,37
Netto rendement september 2016	+2,09%
Netto rendement YTD	+7,55%

Relatieve prestatie

Index	Sept. 2016	Resultaat YTD
S&P 500	+0,43%	+0,80%
AEX-index	+0,21%	+0,17%
EuroStoxx	+0,44%	+0,38%
MSCI World	+0,19%	+0,34%
MountainShield	+2,09%	+7,55%

Top 5 grootste long posities

Aandeel	Weging
RoodMicrotec	7,65%
Galapagos	5,81%
Léclanche	3,92%
John Bean Technologies	3,81%
Clovis Oncology	3,64%

Top 5 grootste short posities

Aandeel	Weging
iShares Nasdaq Biotechnology	-10,65%
Schwab US REIT ETF	-1,23%
Monster Beverage	-1,14%
Netflix	-1,06%
Nike	-0,94%

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 oktober en november

De maanden oktober en November zijn traditioneel gezien de meest volatiele maanden van het jaar. Vooral dit jaar zal in oktober de mix van derdekwaartaalcijfers, aankomende presidentsverkiezingen en de mogelijke renteverhoging wat ons betreft zorgen voor veel koersbewegingen. Hier tracht het Fonds natuurlijk van te profiteren. Zonder voorspellingen te doen en te speculeren op de richtingen van de markt, wordt middels de long/short-strategie ingespeeld op de beweging in de markt. en de outperformance van individuele aandelen ten opzichte van de sector.

De drukste week van komende periode is voor het MountainShield Capital Fund als de bedrijfsresultaten van Google, Microsoft, Netflix en andere techgiganten naar buiten komen. Hier ontstaat extra beweging en kan met slimme optiestrategieën een mooi rendement behaald worden. Door het gebruik van opties kunnen risico's worden afgedekt en zo het rendement worden vergroot. Door het minimaliseren van verliezen, wordt de winst als vanzelf gemaximaliseerd. Dat is het motto van onze strategie. Er wordt daarom in het MountainShield Capital Fund een streng risicobeleid gevoerd.

In de afgelopen periode is er een grote cashpositie aangehouden vanwege weinig concrete kansen. Nu de volatilititeit terugkeert in de markt, verwachten wij grotere posities in te kunnen nemen.

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

Uitgelicht: Short Schwab US REIT ETF

In het MountainShield Capital Fund is een positie opgebouwd om te profiteren van de aankomende renteverhoging. Er is namelijk een enorm merkbare invloed van een renteverhoging op vastgoed. Met name zogenoemde REITs (Real Estate Investment Trust Funds), zullen de gevolgen van een renteverhoging voelen. Dit komt omdat een verhoging van de rente een dubbele impact heeft op vastgoed.

Handelen in vastgoed gebeurt vaak via een Real Estate Investment Trust fund, afgekort REIT. Dit soort fondsen kenmerken zich door de hoge uitkering in dividend. Dit maakt beleggen in een REIT interessant in een wereld van lage rente.

De winst van een Real Estate Investment Trust wordt volledig uitgekeerd als dividend. Dividend wordt lager belast dan inkomstenbelasting. In Amerika werkt dit echter anders. Voor Amerikanen is het percentage af te dragen bedrag hoger dan bij ons. Dit komt omdat niet alles wordt gezien als dividenduitkering. Amerikanen dragen ook belasting af over de winst. Door een hogere rente is de winst lager en daarmee ook het rendement. Kopers van vastgoed gaan immers een hoger percentage aan rente betalen over het gefinancierde bedrag en er zal dus minder winst uitgekeerd kunnen worden.

Een renteverhoging zal met grote waarschijnlijkheid een behoorlijke verkoop veroorzaken in REITs. De meest verhandelde ETF op deze sector is de Schwab US REIT ETF. In het MountainShield Capital Fund is daarom een shortpositie opgebouwd in deze ETF.