



# MOUNTAINSHIELD CAPITAL FUND

MAANDRAPPORTAGE | APRIL 2017

[www.mountainshield.nl](http://www.mountainshield.nl) | [info@mountainshield.nl](mailto:info@mountainshield.nl)



# KOERSVERLOOP



## KOERSVERLOOP APRIL 2017

**De maand april is voor het MountainShield Capital Fund vlak verlopen. Het netto maandresultaat bedraagt -0,10%. Weinig volatiliteit en onze continue risicoafdekking voor het geval van een daling, vormen de hoofdoorzaak van het vlakke resultaat.**

Een belangrijke gebeurtenis in de maand april was de eerste ronde van de Franse presidentsverkiezingen. Dit heeft gezorgd voor enkele forse koersuitslagen in de week voorafgaand en opvolgend aan het verkiezingsweekend. Voor de komende tweede ronde lijkt een winst voor Macron al te zijn ingeprijsd, dus daar verwachten wij komende maand weinig spanningen en kansen. We houden echter altijd rekening met een negatief scenario.

De markten waren ook overtuigd dat er geen Brexit zou komen en dat Donald Trump niet de nieuwe Amerikaanse president zou worden. Natuurlijk zijn de marges bij de presidentsstrijd in Frankrijk stukken groter dan bij Brexit en de Amerikaanse verkiezingen. Toch houden wij altijd met alle scenario's rekening in onze risicoafdekking, dit vormt de kracht van de long/short strategie.

### **Ontwikkeling huidige thema's**

De belangrijkste thema's in de portefeuille blijven *Information technology*, *Renewable energy*, *Ecommerce*, *Biotech* en *Food*. Hiermee zijn er opnieuw geen veranderingen in de grootste posities van de portefeuille. In de afgelopen maand hebben de thema's *Renewable energy*, *Ecommerce* en *Food* neutraal bewogen, maar hebben onze beleggingen in de *Biotech* het laten afweten. *Information technology* was de recente maand het thema met de meeste stijgers.

### **Mooie stijging bij Twitter**

Binnen het thema *Information technology* hebben we in de maand april opnieuw een zeer mooie winst geboekt. Vooral onze belegging in Twitter heeft gezorgd voor een positieve waardeverandering binnen dit thema. Het aandeel is in de maand april met 10,23% gestegen. Het bedrijf verraste op positieve wijze door een forse hogere nettowinst en omzet te rapporteren. Ook het aantal actieve gebruikers groeide fors. Twitter blijft een van onze groeiaandelen in de portefeuille.

### **Verwachting: Shortpositie Zuid-Afrika**

De iShares MSCI South Africa ETF vormt inmiddels een vast onderdeel van de shortposities in de beleggingsportefeuille. In de maand april hebben de dagelijkse fluctuaties van deze ETF positief bijgedragen aan het resultaat, ondanks de stijging van 5,96% op maandbasis. Wij blijven erg negatief over de ontwikkelingen op het zuidelijkse puntje van Afrika.

In de afgelopen weken heeft president Jacob Zuma een gerespecteerde minister van Financiën ontslagen. Dit heeft ervoor gezorgd dat de ratingbureaus Fitch en S&P de kredietwaardigheid van het land hebben verlaagd naar die van *junk status*. Wij verwachten in de nabije toekomst daarom een verdere daling van deze ETF en spelen hier met deze shortpositie op in.

# RENDEMENT



## NETTO RENDEMENT APRIL 2017

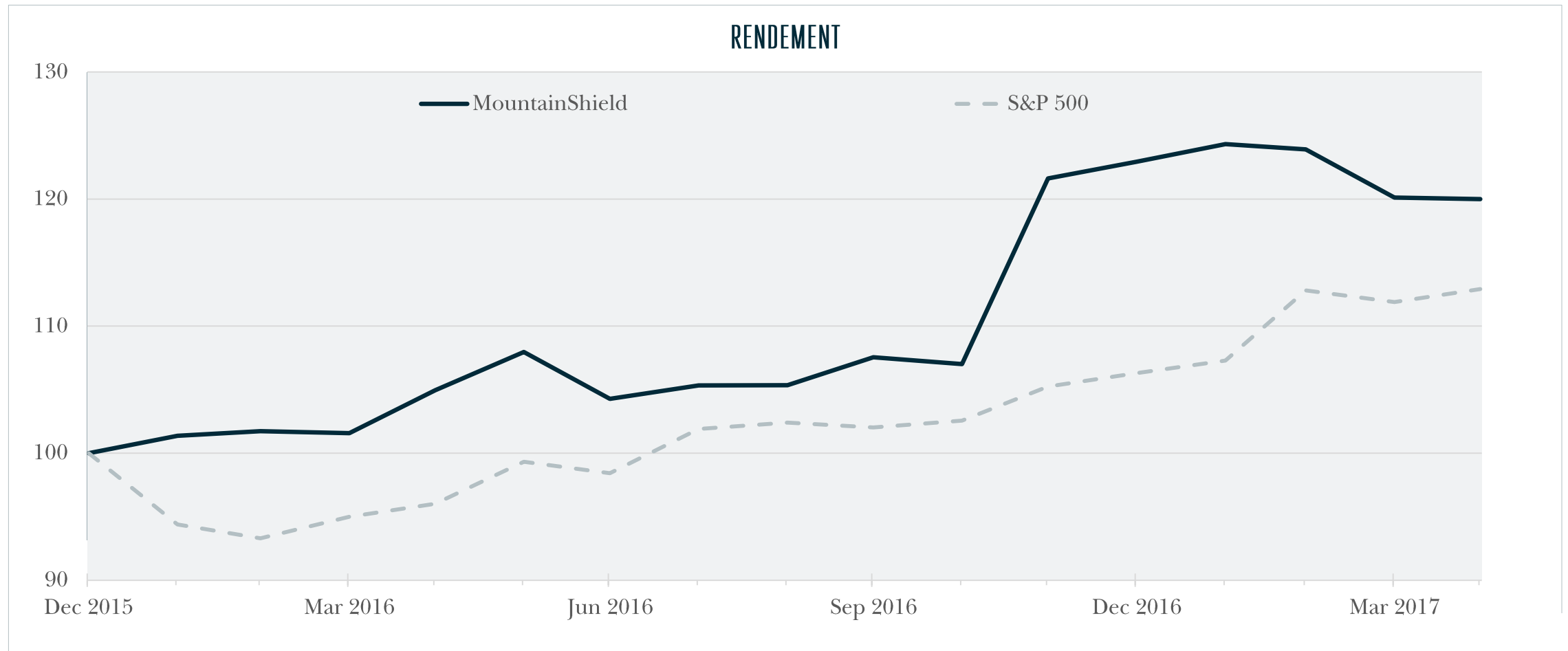
KERNGEGEVENS PER 30 APRIL 2017	
Participatiewaarde lead series A	<b>6.000,37</b>
Netto rendement april 2017	<b>-0,10%</b>
Netto rendement YTD	<b>-2,39%</b>
Netto rendement vanaf de start	<b>+20,02%</b>

RELATIEVE PRESTATIE		
INDEX	APRIL 2017	YTD 2017
S&P 500	+0,91%	+6,49%
AEX-index	+0,89%	+7,86%
EuroStoxx 50	+1,68%	+8,18%
MSCI World	+1,33%	+7,26%
MountainShield Capital Fund	-0,10%	-2,39%

# RENDEMENT



## NETTO RENDEMENT EN PRESTATIE



# RENDEMENT



## NETTO RENDEMENT MOUNTAINSHIELD

JAAR	JAN	FEB	MAR	APR	MEI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	YTD	TOTAAL
2016	+1.36	+0.37	-0.16	+3.32	+2.87	-3.41	+1.02	+0.01	+2.09	-0.50	+13.65	+1.08	+22.94	+22.94
2017	+1.13	-0.33	-3,07	-0,10									-2,39	+20,20

# GROOTSTE POSITIES



## BELANGRIJKSTE POSITIES PER APRIL 2017

TOP 10 LONG	WEGING	THEMA
Inverko N.V.	10,1%	Opportunity
VNC N.V.	6,6%	Opportunity
Hubspot	4,9%	Information technology
Bluebird bio	4,9%	Biotech
Shopify	4,1%	Information technology
Galapagos	3,9%	Biotech
Akzo Nobel	3,8%	Chemicals & Coating
John Bean Technologies	3,8%	Food
Yandex	3,3%	Information technology
Clovis Oncology	3,2%	Biotech

TOP 10 SHORT	WEGING	THEMA
iShares Biotechnology ETF	12,2%	Biotech
S&P 500	6,7%	Hedge
iShares MSCI South Africa	4,3%	Opportunity
CAC 40	4,0%	Hedge
iShares MSCI Mexico	2,6%	President Trump
Snap inc.	2,3%	Information technology
Square	1,0%	Information technology
Acacia Communications	0,9%	Information technology
Netflix	0,8%	Information technology
AEX-index	0,7%	Hedge

## UITGELICHT: INVERKO ZET VOLGENDE STAP

**In november 2016 heeft het MountainShield Capital Fund een aanmerkelijk belang verworven in het beursgenoteerde bedrijf Inverko N.V. Graag geven wij u een update over de recente ontwikkelingen van het nieuws rondom onze positie in dit aandeel.**

Inverko N.V. maakte recent het jaarverslag 2015 bekend en doet op de AVA van 24 mei a.s. een voorstel tot naamswijziging in Phelix N.V. De bekendmaking van het jaarverslag 2016 volgde kort op de publicatie van de jaarcijfers over 2015. De publicatie van de jaarverslagen en de naamswijziging vormen - na het bereiken van het crediteurenakkoord in oktober 2016 - de laatste stap van de herstructurering van de lege beursvennootschap. Met deze voortvarende start bewijst het nieuwe bestuur van Inverko N.V. haar voorgenomen daadkracht na te leven.

Uit het jaarverslag 2016 blijkt dat de eigen vermogenspositie sterk is verbeterd en de kosten effectief zijn verlaagd. Na de afgeronde herstructurering is de kostenstroom onder controle

gebracht en is de vennootschap ruimschoots voorzien van liquiditeiten. Hiermee is de weg vrijgemaakt voor het aanwenden van nieuwe activiteiten.

De kansen van een belegging in een lege beurshuls liggen bij een zogenaamde reverse listing. Het bestuur kan zelf een onderneming inbrengen in de beurshuls of een onderneming overnemen. Een reverse listing is daarmee een contraire manier om een bedrijf naar de beurs te brengen. Bij een reversed listing wordt de lege beurshuls overgenomen door een niet-beursgenoteerd bedrijf. Deze laatste brengt zijn onderneming in en krijgt nieuw uit te geven aandelen van het ter beurze genoteerde 'lege' bedrijf als tegenprestatie. De waarde van de inbreng is meestal vele malen groter dan de waarde van het beursgenoteerde bedrijf vóór de inbreng.

De aandelen die als betaling dienen, zorgen ervoor dat de aandeelhouders van de partij die de inbreng levert veruit meerderheidsaandeelhouder wordt. Op deze wijze kan een niet-beursgenoteerde

onderneming, via de lege beurshuls haar weg naar de beurs vinden en op die manier de beschikking krijgen over alle mogelijkheden die dit met zich meebrengt.

De vennootschap laat weten momenteel oriënterende gesprekken te voeren teneinde waarde binnen de beursnotering te creëren. Indien en zodra de gesprekken concreter worden zullen nadere mededelingen volgen.

Op het moment dat de juiste invulling wordt gegeven aan deze lege beursvennootschap, kan de belegging van het MountainShield Capital Fund in Inverko N.V. een uitstekend rendementsvoorzicht bieden.

# FONDS DETAILS



## MOUNTAINSHIELD CAPITAL FUND

### FONDS INFORMATIE

Fonds naam	MountainShield Capital Fund
Fonds strategie	Event Driven Long/Short Equity
Fonds beheerder	ROI am B.V.
Fonds structuur	Fondse voor Gemene Rekening
Beleggingsinstrumenten	Equities, Equity Derivatives
Geografische focus	VS, Canada en Europa
Marktkapitalisatie focus	Midcap, Smallcap
Doelrendement	10% netto jaarlijks
Benchmark	S&P 500 Index (in USD)

### VERGOEDINGEN

Beheervergoeding	0.175% per Month
Prestatievergoeding	20% (Lifetime High Water-Mark)
Instapvergoeding	0.5% with Subscription
Uittredingsvergoeding	0.5% with Redemption

### BETROKKEN PARTIJEN

Administrateur	Circle Partners
Bewaarder	Darwin Depository Services
Prime Broker	Interactive Brokers LLC
Accountant	Ernst & Young
Juridisch adviseur	Houthoff Buruma
Fisaaal adviseur	Houthoff Buruma
Bank relatie	ABN AMRO Bank

### PARTICIPEREN

Minimale storting	EUR 25,000
Minimale vervolgstorting	EUR 5,000
Liquiditeit	Maandelijks
Bankrekeningnummer IBAN	NL54ABNA0498312062
BIC/SWIFT	ABNANL2
Account naam	Stichting Trustee MountainShield Fund