

Maandrapport januari 2017

MountainShield Capital Fund



Koersverloop januari

De maand januari is positief verlopen voor het MountainShield Capital Fund. Het Fonds heeft een netto winst van +1,13% gerealiseerd voor haar participanten. Het totale rendement vanaf de start op 1 januari 2016 komt hiermee uit op +24,33% na aftrek van alle kosten (netto). MountainShield heeft met dit resultaat haar jaarlijks streven van netto +10% rendement in 2016 ruimschoots behaald en is ook 2017 goed begonnen. Het Fonds groeit bovendien sterk in beheerd vermogen.

De Europese beurzen zijn het nieuwe jaar slecht begonnen. De EuroStoxx en de AEX-index noteren in 2017 een verlies van bijna twee procent in de min. De aanhoudende onzekerheid over het beleid van de nieuwe Amerikaanse president Donald Trump zorgt voor neerwaartse druk op de markt. Er zijn veel vragen over Donald Trump wat betreft zijn beleid op het gebied van handel, immigratie, protectionisme en de ontwikkeling van gezonde buitenlandse relaties. Dit zorgt ervoor dat beleggers hun vertrouwen in zijn capaciteiten beginnen te verliezen. Eerder zorgde Trump na de verkiezingsuitslag nog voor een rally op de aandelenmarkten. De nervositeit over het beleid van Donald Trump drukt nu op het positieve sentiment van eind vorig jaar en de winsten lopen terug.

De long/short strategie van het MountainShield Capital Fund vaart wel bij een toename in volatiliteit en onzekerheid. Juist in beweeglijke markten kan een mooi rendement behaald worden door middel van de juiste balans tussen opwaarts en neerwaarts gerichte posities en slimme optiestrategieën. In de maand januari is er voornamelijk verdiend aan korte ritjes rondom de lopende beleggingsportefeuille door tactisch aan- en verkopen en strategische optieposities.

De nieuwe president van de Verenigde Staten zal de komende tijd voor de nodige perikelen zorgen. Iedere presidentiële tweet kan een gehele sector in beweging zetten. Het Fonds zal daarom continu de vinger aan de pols houden en de uitlatingen van Trump nauwlettend volgen. Een ander belangrijk aandachtspunt is de komende vergadering van de Federal Reserve. De angst voor een nieuwe renteverhoging kan eveneens voor extra neerwaartse druk zorgen.

Kerngegevens per 31 januari 2017

Participatiewaarde lead series A	6216.45
Netto rendement januari 2017	+1,13%
Netto rendement YTD	+1,13%
Netto rendement vanaf de start	+24,33%

Relatieve prestatie

Index	Jan. 2017	Resultaat 2017
S&P 500	+0,93%	+0,93%
AEX-index	-1,99%	-1,99%
EuroStoxx	-2,30%	-2,30%
MSCI World	+1,91%	+1,91%
MountainShield	+1,13%	+1,13%

Top 5 grootste longposities

Aandeel	Weging
Inverko	14,60%
RoodMicrotec	5,60%
Facebook	4,80%
John Bean Technologies	4,43%
Shopify	3,84%

Top 5 grootste shortposities

Aandeel	Weging
iShares Nasdaq Biotechnology	-7,35%
iShares MSCI Mexico Capped	-1,89%
Schwab US REIT ETF	-1,63%
iShares MSCI South Africa	-1,07%
Netflix	-0,22%

Contrair handelen met optiestrategieën Rendement en risico gaan hand in hand

Elk kwartaal begint het feest opnieuw, het kwartaalcijferseizoen. Voorbeurs in Europa en na de slotbel in Amerika brengt het ene na het andere bedrijf de resultaten over het afgelopen kwartaal naar buiten. Beursanalisten van de grote zakenbanken maken vooraf hun inschattingen bekend en geven aan hoeveel winst per aandeel en omzet het desbetreffende bedrijf naar hun mening zal rapporteren.

Voorafgaand aan de cijfers bekijken wij de fundamenten van het bedrijf dat de cijfers bekend zal maken; deze geven vaak al een eerste signaal. Daarnaast is ook de technische kant belangrijk. Wij bekijken de kwartaalcijfers dan ook vooral vanuit het perspectief van de statistiek. Wat is de kans dat het aandeel stijgt na bekendmaking van de resultaten en wat is de kans dat het aandeel daalt? Dat is een moeilijke inschatting om te maken. Dat is dan ook niet waar wij onze inschattingen op los laten. Wij kijken veel liever naar de meest waarschijnlijke orde van grootte van de koersbeweging als het nieuws meevalt en de grootte van de beweging als het nieuws tegenvalt. Vervolgens koppelen wij deze aan de kans op meevallend nieuws of tegenvallend nieuws en de prijzen van de optiemarkt.

Een voorbeeld: stel, de aandelen van sportgigant Nike zijn de laatste drie maanden zo'n 25 procent gestegen en staan voor dit jaar rond de 70 procent in de plus. Analisten zijn enthousiast over het aandeel. Dit is vooral te danken aan speculatie rondom toekomstige orders die, naar alle waarschijnlijkheid, hoog zullen uitvallen. Als Nike met meevallend nieuws komt, dan kan de koers wellicht met nog een paar procent oplopen. De koers is echter al dusdanig opgepompt dat de fut hoogstwaarschijnlijk al uit het aandeel is. Het goede nieuws zit al ingecalculeerd. Iedereen weet immers al dat we met een succesvol bedrijf te maken hebben. Veel interessanter is het dus om contrair aan de mening van de markt te handelen en in te spelen op het minder waarschijnlijke scenario. Iedereen is positief over Nike en het aandeel noteert dit jaar al 75 procent hoger. Prima, dan kijken wij nu even de andere kant op: omlaag. In het geval dat het bedrijf dan inderdaad tegenvallend nieuws naar buiten brengt, kan er zo tien procent van de koers af. Er ontsnapt dan immers nogal wat lucht uit het aandeel.

Het loont om in te spelen op de grotere beweging, ook al is de kans hierop kleiner.

Contrair denken en beleggen loont de moeite

Ieder kwartaal opnieuw trachten we te profiteren van deze koersbewegingen. Herinnert u zich de daling bij Netflix een half jaar geleden, waarbij de koers meer dan 15 procent daalde na bekendmaking van de kwartaalcijfers? Of de duikeling van e-commerce gigant Amazon, waarbij iedere analist vooraf een koersdoel had afgegeven dat 20 procent hoger lag dan de toen actuele koers? Ook hier ging het aandeel ruim 10 procent onderuit in de dagen die volgden op de kwartaalcijfers.

Veel beleggers gaan te veel met de massa mee. Zij missen hierdoor continu de boot. Contrair voert daarom de boventoon in onze strategie.

Uiteindelijk komt het neer op een goede analyse van de fundamenten, de verwachtingen van analisten en de koersbeweging die voorafgaat aan de kwartaalcijfers. We kunnen nooit met zekerheid voorspellen wat de koers van een aandeel zal doen. We kunnen door middel van statistiek wat ons betreft echter wel een goede inschatting maken van de grootte van de koersuitslag.

Door middel van slimme optiestrategieën wordt er in het MountainShield Capital Fund actief gehandeld. Actief beheer vormt de basis van ons onderscheidingsvermogen ten opzichte van traditionele beleggingsstrategieën. Rendement kan hierdoor behaald worden in zowel opwaartse als neerwaartse koersbewegingen. Actief beheer is wat ons betreft bovendien nodig om risico's te minimaliseren. Opties zorgen voor extra risicobeperking van de beleggingsportefeuille en dragen zo bij aan een duurzaam rendement.

