

Mountainshield Capital Fund

HALFJAARVERSLAG

over de periode

1 januari 2018 – 30 juni 2018

Mountainshield Capital Fund**Inhoudsopgave**

Algemene Informatie	2
Kerngegevens	3
Profiel	4
Halfjaarcijfers	6
Balans	6
Winst- en Verliesrekening	7
Kasstroomoverzicht	8
Toelichting	9
Algemeen.....	9
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	9
Toelichting op de Balans.....	10
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	14
Overige gegevens	17

Mountainshield Capital Fund**Algemene Informatie****Moutainshield Fund**

Bezoekadres:
Herengracht 444
1017 BZ Amsterdam
www.mountainshield.nl

Correspondentieadres:
Postbus 640
7300 AP Apeldoorn
contact@mountainshield.nl

Beheerder

ROI am B.V.
Bezoekadres:
Molenstraat-Centrum 341
7311 XJ Apeldoorn

Correspondentieadres:
Postbus 640
7300 AP Apeldoorn

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.sgggroup.com

Juridisch Eigenaar

Stichting Trustee Mountainshield Capital Fund
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.sgggroup.com

Bank

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Broker

Interactive Brokers LLC
One Pickwick Plaza
Greenwich, Connecticut 06830
Verenigde Staten

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur

Houthoff Buruma Coöperatief
Gustav Mahlerplein 50
1082 MA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Houthoff Buruma Coöperatief
Gustav Mahlerplein 50
1082 MA Amsterdam

Bank

Binck Bank N.V.
Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam

Mountainshield Capital Fund**Kerngegevens**

	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Fondsvermogen (x € 1) :			
Class A Lead Serie	17.820.686	22.768.494	8.554.841
Class A 01-11-2017	738.172	971.862	-
Class A 01-12-2017	248.647	312.706	-
Class A 01-01-2018	162.417	-	-
Class A 01-02-2018	219.952	-	-
Class A 01-03-2018	857.492	-	-
Class A 01-04-2018	130.631	-	-
Class A 01-05-2018	130.481	-	-
Class B	-	-	973.353
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	20.308.478	24.053.062	9.528.194
Aantal uitstaande participaties :			
Class A Lead Serie	3.025,8687	3.553,2601	1.391,7448
Class A 01-11-2017	158,2050	191,0400	-
Class A 01-12-2017	52,1380	60,0980	-
Class A 01-01-2018	35,4220	-	-
Class A 01-02-2018	49,7500	-	-
Class A 01-03-2018	189,0500	-	-
Class A 01-04-2018	26,8650	-	-
Class A 01-05-2018	26,8650	-	-
Class B	-	-	158,3500
Fondsvermogen per participatie :			
Class A Lead Serie	5.889,4445	6.407,7758	6.146,8460
Class A 01-11-2017	4.665,9200	5.087,2173	-
Class A 01-12-2017	4.769,0214	5.203,2680	-
Class A 01-01-2018	4.585,2098	-	-
Class A 01-02-2018	4.421,1508	-	-
Class A 01-03-2018	4.535,7960	-	-
Class A 01-04-2018	4.862,4802	-	-
Class A 01-05-2018	4.856,9324	-	-
Class B	-	-	6.146,8456
Rendement Class A Lead Serie	(8,09%)	4,24%	22,94%
Rendement benchmark S&P 500	1,61%	19,52%	9,54%

Mountainshield Capital Fund

Profiel

Inleiding

Het MountainShield Capital Fund (het "Fonds") is het enige Subfonds van het MountainShield Fund, een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Het Fonds wordt beheerd door ROI am B.V. (de "Beheerder");

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds beoogt voor participanten een absoluut positief rendement op jaarbasis te behalen, door middel van het beleggen in aan een beurs genoteerde aandelen voor de middellange termijn volgens een value momentum strategie, aangevuld met een dagelijkse handelsstrategie. Om deze rendementsdoelstellingen te behalen maakt het Fonds gebruik van fundamentele analyse, technische analyse, zelf ontwikkelde wiskundige indicatoren en sentimentsanalyse. Het Subfonds belegt volgens een long/short strategie. Het Fonds maakt gebruik van de modernste beleggingsinstrumenten en -technieken om een absoluut positief rendement te behalen en de risico's te beperken. De verhandelde beleggingsinstrumenten kunnen onder andere bestaan uit aandelen, opties, CFD's, ETF's, turbo's, speeders en valuta's.

Beleggingsbeleid

Het Fonds handelt dagelijks in diverse aandelen op basis van een nauwkeurig aandelenselectieproces. Hieraan ligt een aantal fundamentele beleggingsbeginselen ten grondslag. Het fondsmanagement heeft een duidelijke visie op het toepassen van deze beginselen en handelt hier onsequent naar. Het Fonds selecteert bij voorkeur posities in aandelen waar veel volatiliteit te vinden is. O.a. de volgende selectiecriteria worden gebruikt:

- Hoeveelheid cash, schuldenpositie, return on investment, winstmarges, omzet, winst per aandeel;
- en (free) cashflow;
- Vergelijking met sectorgenoten;
- Trend van het aandeel;
- Momentum van het aandeel;
- Berichtgeving rondom het bedrijf;
- Prestatie van de CEO;
- Risico/rendement-verhouding;
- Volatiliteit;
- Macro-economische situatie.

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt op verzoek van een participant. Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden.

Fiscale aspecten

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter en kwalificeert voor de Nederlandse vennootschapsbelasting als fiscaal transparant. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, maar dat de activa en passiva en de opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties van het Fonds rechtstreeks worden toegerekend aan de Participanten en aldaar in de belastingheffing worden betrokken.

Essentiële Beleggersinformatie

Voor dit Fonds is een document met 'Essentiële Beleggersinformatie' opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees het voordat u gaat beleggen. U kunt de Essentiële Beleggersinformatie kosteloos opvragen bij de Beheerder of downloaden via de Website van de Beheerder www.mountainshield.nl.

Beheerder

De beheerder van het Fonds is ROI am B.V. opgericht in mei 2007. Statutair gevestigd en kantoorhoudende te Apeldoorn. Aan de Beheerder is een vergunning verleend zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. Op grond van de vergunning mag de beheerder in Nederland het beheer voeren over verschillende beleggingsinstellingen. Per 30 juni 2018 wordt door de beheerder een tweetal fondsen beheerd: het Welgesteld Biotechnologie Fonds en het MountainShield Capital Fund. De beheerder voert in hoofdzaak de volgende taken uit:

- beleggen van de goederen die behoren tot het vermogen van het Fonds;
- aangaan van verplichtingen op naam van de Juridisch Eigenaar ten laste van het Fonds;
- monitoren van uitbesteedde taken;
- zorgdragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving;
- voeren van de administratie en het opstellen van de financiële verslaglegging;
- informatieverstopping aan Participanten;
- voorzitten van Participantenvergaderingen;
- het jaarlijks binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar opmaken van de jaarrekening en laten controleren en vaststellen door een accountant.

Mountainshield Capital Fund

Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is SGG Depository B.V., opgericht in Amsterdam per 23 oktober 2013 en statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Aan de bewaarder is een vergunning verleend zoals bedoeld in de Alternative Investment Managers Directive (AIFMD). Op grond van deze vergunning mag de bewaarder in Nederland optreden als bewaarder voor alternatieve beleggingsfondsen en hedgefondsen.

In het kader van de bewaring van het fondsvermogen voert de bewaarder voornamelijk de volgende taken uit:

- het periodiek controleren en monitoren van de kasstromen van het Fonds;
- het monitoren van de bewaring van de activa van het Fonds, inclusief, onder meer, registratie en verificatie van eigendom;
- het periodiek controleren dat de verkoop, uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van rechten van participaties en waardering van de Participatiewaarde gebeurt in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht;
- Zich ervan te vergewissen dat de transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
- Zich ervan te vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht.

Mountainshield Capital Fund**Halfjaarcijfers****Balans per 30 juni 2018**

(Voor resultaatbestemming)

(Bedragen x € 1)	Referentie	30-06-2018		31-12-2017	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	21.512.097		27.675.714	
Opties		167.341		91.250	
Turbo		-		32.400	
Warrants		-		60.000	
Totaal beleggingen			21.679.438		27.859.364
IMMATERIELE VASTE ACTIVA					
Oprichtingskosten		41.175		49.410	
Totaal immateriële vaste activa			41.175		49.410
VORDERINGEN					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2	1.412.034		915.743	
Overige vorderingen		7.962		4.936	
Totaal vorderingen			1.419.996		920.679
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	3	8.083.155		13.616.700	
Totaal overige activa			8.083.155		13.616.700
TOTAAL ACTIVA			31.223.764		42.446.153
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	4	19.999.929		21.879.115	
Algemene reserve		2.132.770		1.277.554	
Wettelijke reserve oprichtingskosten		41.175		49.410	
Onverdeeld resultaat		(1.865.396)		846.983	
Totaal Fondsvermogen			20.308.478		24.053.062
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	3.534.220		4.419.862	
Opties		675.655		1.813.720	
Totaal beleggingen			4.209.875		6.233.582
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Schulden aan kredietinstellingen	5	4.619.277		5.400.438	
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.736.238		6.088.429	
Schulden aan participanten		111.500		178.000	
Overige schulden en overlopende passiva		238.396		492.642	
Totaal kortlopende schulden			6.705.411		12.159.509
TOTAAL PASSIVA			31.223.764		42.446.153

Mountainshield Capital Fund**Winst- en Verliesrekening**

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(Bedragen x € 1)	Referentie	2018		2017	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN					
Netto dividend	6	26.933		109.084	
Interest obligaties		-		-	
Overige opbrengsten		-		15.909	
Totaal opbrengsten uit beleggingen			26.933		124.993
WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN					
Gerealiseerde resultaten	7	(370.888)		(474.555)	
Ongerealiseerde resultaten		(860.313)		2.316.686	
Totaal waardeveranderingen van beleggingen			(1.231.201)		1.842.131
OVERIGE RESULTATEN					
Valutakoersresultaten	8	(122.964)		61.815	
Overige inkomsten		-		1.000	
Totaal overige resultaten			(122.964)		62.815
KOSTEN					
Beheervergoeding	9.1	(232.575)		(192.505)	
Prestatievergoeding	9.1	(89.394)		(346.892)	
Rentelasten		(124.752)		(70.558)	
Administratiekosten	9.2	(17.795)		(18.033)	
Kosten bewaarder	9.3	(7.000)		(10.787)	
Accountantskosten	9.4	(18.366)		(5.143)	
Bankkosten en commissies		(1.798)		(9.277)	
Toezielhouders kosten		(4.644)		(4.644)	
Overige kosten	9.5	(41.840)		(37.318)	
Som der bedrijfslasten			(538.164)		(695.157)
Netto resultaat over de verslagperiode			(1.865.396)		1.334.782

Mountainshield Capital Fund**Kasstroomoverzicht**

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(Bedragen x € 1)	Referentie	2018		2017	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Aankopen van beleggingen		(138.179.793)		(50.039.437)	
Verkopen van beleggingen		136.256.543		39.933.407	
Ontvangen interest		-		15.909	
Ontvangen (long) dividend – betaalde (short) dividend		31.972		117.811	
Ontvangen overige opbrengsten		553		1.000	
Betaalde beheer- en prestatievergoeding		(558.145)		(241.601)	
Betaalde interest		(134.600)		(57.607)	
Betaalde overige kosten		(99.936)		(79.613)	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(2.683.406)		(10.350.131)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
	4				
Ontvangsten voor uitgifte van participaties		1.757.335		11.669.663	
Betalings voor inkoop van participaties		(3.703.021)		(4.051.248)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(1.945.686)		7.618.415
Netto Kasstroom			(4.629.092)		(2.731.716)
Liquiditeiten beginstand verslagperiode			8.216.262		8.162.610
Valutaresultaten op liquide middelen			(123.292)		82.780
Liquiditeiten eindstand verslagperiode	3		3.463.878		5.513.674

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de directe methode.

Mountainshield Capital Fund

Toelichting

Algemeen

Het Fonds is opgericht op 1 januari 2016. Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden.

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als beleggingsinstelling aangemerkt.

De beheerder van het Fonds is ROI am B.V. De beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is statutair gevestigd te Apeldoorn. De beheerder beschikt sinds 2007 over een vergunning zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. Het Fonds steunt op de vergunning van de beheerder.

Als de bewaarder van het Fonds treedt op SGG Depositary B.V., gevestigd te Amsterdam. Het Fonds heeft haar administratie uitbesteed aan SGG Financial Services B.V., gevestigd te Amsterdam.

De rechten van deelneming luiden op naam. De Participanten en hun rechten van deelneming worden ingeschreven in het Participantenregister. Uittreding door middel van inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk per iedere eerste werkdag van de maand. Met inachtneming van de termijn zoals vermeld in het Prospectus kunnen participaties vrijelijk aan het Fonds worden aangeboden. Overdracht van Participaties aan derden is niet toegestaan.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Alle in de halfjaarcijfers opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld. Deze bedragen zijn afgerond op hele euro's.

Voor het halfjaarbericht 2018 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening 2017.

Bij het opstellen van het halfjaarbericht kan de beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in het halfjaarbericht opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van het halfjaarbericht.

De halfjaarcijfers zijn niet gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Verslagperiode

De verslagperiode heeft betrekking op de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018.

Mountainshield Capital Fund

Toelichting op de Balans

De marktwaarde van de beleggingen zijn afgeleid van de beurskoers. De beweging van de financiële instrumenten is als volgt:

1. Beleggingen	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
(Bedragen x € 1)		
<i>Aandelen long</i>		
Beginstand verslagperiode	27.675.714	6.670.203
Aankopen	99.765.334	130.797.959
Verkopen	(103.431.278)	(110.366.149)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.606.977)	(1.463.715)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(890.696)	2.037.416
Eindstand verslagperiode	<hr/>21.512.097<hr/>	<hr/>27.675.714<hr/>
<i>Obligaties</i>		
Beginstand verslagperiode	-	-
Aankopen	-	1.200.000
Verkopen	-	(445.714)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(754.286)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Eindstand verslagperiode	<hr/>-<hr/>	<hr/>-<hr/>
<i>Opties Long</i>		
Beginstand verslagperiode	91.250	21.057
Aankopen	1.557.160	2.877.334
Verkopen	(1.130.068)	(1.951.808)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(445.822)	(620.650)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	94.821	(234.683)
Eindstand verslagperiode	<hr/>167.341<hr/>	<hr/>91.250<hr/>
<i>Turbo Long</i>		
Beginstand verslagperiode	32.400	18.660
Aankopen	513.279	3.548.193
Verkopen	(378.222)	(1.930.716)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(168.814)	(1.604.721)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.357	984
Eindstand verslagperiode	<hr/>-<hr/>	<hr/>32.400<hr/>
<i>Futures</i>		
Beginstand verslagperiode	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen	(170.429)	306.727
Gerealiseerde waardeveranderingen	170.429	(306.727)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Eindstand verslagperiode	<hr/>-<hr/>	<hr/>-<hr/>

Mountainshield Capital Fund

(Bedragen x € 1)	30-06-2018	31-12-2017
Warrants		
Beginstand verslagperiode	60.000	2.100
Aankopen	-	49.047
Verkopen	(63.711)	(28.982)
Gerealiseerde waardeveranderingen	26.925	15.307
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(23.214)	22.528
Eindstand verslagperiode	-	60.000
Totaal beleggingen long	21.679.438	27.859.364
Aandelen short		
Beginstand verslagperiode	(4.419.862)	(950.720)
Aankopen	29.547.989	36.753.266
Verkopen	(28.018.706)	(39.028.160)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(814.838)	(849.567)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	171.197	(344.681)
Eindstand verslagperiode	(3.534.220)	(4.419.862)
Opties short		
Beginstand verslagperiode	(1.813.720)	(60.237)
Aankopen	2.433.530	5.054.030
Verkopen	(3.545.918)	(12.024.072)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.464.234	5.140.750
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(213.781)	75.809
Eindstand verslagperiode	(675.655)	(1.813.720)
Turbo short		
Beginstand verslagperiode	-	-
Aankopen	18.685	-
Verkopen	(19.421)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	736	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Eindstand verslagperiode	-	-
Totaal beleggingen short	(4.209.875)	(6.233.582)
Totaal beleggingen eind van de verslagperiode	17.469.563	21.625.782

2. Vorderingen

(Bedragen x € 1)	30-06-2018	31-12-2017
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	1.412.034	915.743
Nog te ontvangen dividend	7.962	4.936
Eindstand verslagperiode	1.419.996	920.679

3. Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant van € 8.083.155 (31-12-2017: € 13.616.700) dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank c.q. de broker. Deze liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

Mountainshield Capital Fund

4. Fondsvermogen

Mutatieoverzicht fondsvermogen

(Bedragen x € 1)	30-06-2018	31-12-2017
Geplaast kapitaal		
Beginstand verslagperiode	21.879.115	8.201.230
Uitgifte van participaties	1.823.835	19.960.384
Inkoop van participaties	(3.703.021)	(6.282.499)
Eindstand verslagperiode	<u>19.999.929</u>	<u>21.879.115</u>
Algemene reserve		
Beginstand verslagperiode	1.277.554	(65.781)
Mutatie wettelijke reserve oprichtingskosten	8.235	16.371
Mutatie uit onverdeeld resultaat	846.981	1.326.964
Eindstand verslagperiode	<u>2.132.770</u>	<u>1.277.554</u>
Wettelijke reserve oprichtingskosten		
Beginstand verslagperiode	49.410	65.781
Overboeking vanuit/naar de algemene reserve	(8.235)	(16.371)
Eindstand verslagperiode	<u>41.175</u>	<u>49.410</u>
Onverdeeld resultaat		
Beginstand verslagperiode	846.981	1.326.964
Mutatie uit de algemene reserve	(846.981)	(1.326.964)
Resultaat lopend boekjaar	(1.865.396)	846.983
Eindstand verslagperiode	<u>(1.865.396)</u>	<u>846.983</u>
Totaal fondsvermogen per balansdatum	<u>20.308.478</u>	<u>24.053.062</u>

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

(over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

Beginstand boekjaar	3.804,39	1.550,09
Uitgifte van participaties (inclusief switch in)	364,77	4.944,64
Inkoop van participaties (inclusief switch out)	(605,00)	(2.690,34)
Eindstand boekjaar	<u>3.564,16</u>	<u>3.804,39</u>

Meerjarenoverzicht fondsvermogen

Fondsvermogen (x € 1)

	30-06-2018	2017	2016
Class A Lead Serie	17.820.686	22.768.494	8.554.841
Class A 01-11-2017	738.172	971.862	-
Class A 01-12-2017	248.647	312.706	-
Class A 01-01-2018	162.417	-	-
Class A 01-02-2018	219.952	-	-
Class A 01-03-2018	857.492	-	-
Class A 01-04-2018	130.631	-	-
Class A 01-05-2018	130.481	-	-
Class B	-	-	973.353
	<u>20.308.478</u>	<u>24.053.062</u>	<u>9.528.194</u>

Mountainshield Capital Fund

Meerjarenoverzicht fondsvermogen (vervolg)	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
Aantal uitstaande participaties (stuks)			
Class A Lead Serie	3.025,8687	3.553,2601	1.391,7448
Class A 01-11-2017	158,2050	191,0400	-
Class A 01-12-2017	52,1380	60,0980	-
Class A 01-01-2018	35,4220	-	-
Class A 01-02-2018	49,7500	-	-
Class A 01-03-2018	189,0500	-	-
Class A 01-04-2018	26,8650	-	-
Class A 01-05-2018	26,8650	-	-
Class B	-	-	158,3500
	<u>3.564,1637</u>	<u>3.804,3981</u>	<u>1.550,0948</u>
Intrinsieke waarde per participatie			
Class A Lead Serie	5.889,4445	6.407,7758	6.146,8460
Class A 01-11-2017	4.665,9200	5.087,2173	-
Class A 01-12-2017	4.769,0214	5.203,2680	-
Class A 01-01-2018	4.585,2098	-	-
Class A 01-02-2018	4.421,1508	-	-
Class A 01-03-2018	4.535,7960	-	-
Class A 01-04-2018	4.862,4802	-	-
Class A 01-05-2018	4.856,9324	-	-
Class B	-	-	6.146,8460

5. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit liquide middelen, die integraal onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille, en overige schulden. Deze zijn als volgt onderverdeeld:

(Bedragen x € 1)	30-06-2018	31-12-2017
<i>Liquide middelen als onderdeel van de beleggingsportefeuille</i>		
Schulden aan kredietinstellingen	4.619.277	5.400.438
Schulden uit hoofde van effctentransacties	1.736.238	6.088.429
Schulden aan participanten	111.500	178.000
	<u>6.467.015</u>	<u>11.666.867</u>
<i>Overige schulden</i>		
Te betalen interest	15.095	25.100
Te betalen dividend	8.108	-
Beheer- en prestatievergoeding	203.075	439.251
Accountantskosten	11.711	6.050
Administrateur	4.381	11.259
Depositary	958	-
Toezichthouders kosten	7.089	10.822
Overige	(12.021)	160
Totaal overige schulden	<u>238.396</u>	<u>492.642</u>
Totaal kortlopende schulden	<u>6.705.411</u>	<u>12.159.509</u>

Mountainshield Capital Fund

Toelichting op de winst- en verliesrekening

6. Netto dividend

Het Fonds heeft in de verslagperiode € 26.933 (eerste halfjaar 2017 : € 109.084) netto dividend ontvangen.

	2018
(Bedragen x € 1)	
Bruto dividend ontvangen (longposities) en betaald (shortposities)	37.931
Ingehouden bronbelasting op dividend ontvangen (longposities)	(10.998)
Netto dividend ontvangen (longposities) en betaald (shortposities)	26.933

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen, de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) bedroegen € 370.888 negatief (eerste halfjaar 2017 : € 474.555 negatief). De ongerealiseerde waardeveranderingen, de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief aankoopkosten), bedroegen € 860.313 negatief (eerste halfjaar 2017 : € 2.316.686 positief).

	2018
(Bedragen x € 1)	
Gerealiseerde koerswinsten op aandelen	4.776.301
Gerealiseerde koerswinsten op obligaties	-
Gerealiseerde koerswinsten op opties	4.023.678
Gerealiseerde koerswinsten op turbo's	56.799
Gerealiseerde koerswinsten op swaps	-
Gerealiseerde koerswinsten op futures	236.805
Gerealiseerde koerswinsten op warrants	26.925
Gerealiseerde koersverliezen op aandelen	(7.174.342)
Gerealiseerde koersverliezen op obligaties	-
Gerealiseerde koersverliezen op opties	(2.005.267)
Gerealiseerde koersverliezen op turbo's	(245.411)
Gerealiseerde koersverliezen op swaps	-
Gerealiseerde koersverliezen op futures	(66.376)
	(370.888)
Ongerealiseerde koerswinsten op aandelen	2.446.310
Ongerealiseerde koerswinsten op opties	662.203
Ongerealiseerde koerswinsten op warrants	-
Ongerealiseerde koerswinsten op turbo's	1.575
Ongerealiseerde koersverliezen op aandelen	(3.165.808)
Ongerealiseerde koersverliezen op opties	(781.162)
Ongerealiseerde koersverliezen op turbo's	(217)
Ongerealiseerde koersverliezen op warrants	(23.214)
	(860.313)
Totaal waardeveranderingen van beleggingen	(1.231.201)

8. Valutakoersresultaten

Het Fonds heeft een aantal bankrekeningen in vreemde valuta. Het gedurende de verslagperiode hierop behaalde valutakoersresultaat betreft een koersverlies van € 122.964 (eerste halfjaar 2017: een koerswinst van € 61.815).

9. Kosten

9.1 Beheervergoeding en prestatievergoeding

(over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

	2018	2017
(Bedragen x € 1)		
Beheervergoeding	232.575	192.505
Prestatievergoeding	89.394	346.892
Totaal	321.969	539.397

Aan het Fonds wordt een beheervergoeding in rekening gebracht die bestaat uit een vast en een variabel deel. Het vaste deel bedraagt 2,1% per jaar (0,175% per maand) over het Fondsvermogen.

Mountainshield Capital Fund

Het variabele deel, de resultaatafhankelijke vergoeding (prestatievergoeding), wordt maandelijks berekend over het door het Fonds berekende resultaat op basis van een 'high watermark', waarbij de Beheerder 20% van het gerealiseerde rendement krijgt uitgekeerd.

Volgens het High watermark principe moeten alle verliezen uit het verleden eerst worden goedgeemaakt en de waarde van de Participaties van de individuele Participant daadwerkelijk toegenomen zijn ten opzichte van ieder maandelijks vastgesteld Fondsvermogen sinds de deelnamedatum, alvorens een variabele vergoeding kan worden betaald.

Bij het berekenen van de variabele vergoeding wordt gerekend vanaf de High watermark. Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde en de lasten over de betreffende periode. De ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingstransacties worden in de resultaten opgenomen. Aankoopkosten van beleggingen worden onmiddellijk bij aankoop ten laste van het resultaat gebracht. Verkoopkosten van beleggingen worden bij verkoop ten laste van het resultaat gebracht. De gemaakte kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben.

De beheervergoeding wordt berekend per de 1ste dag van de maand over de daaraan voorafgaande maand en wordt binnen 14 dagen daaropvolgend aan de beheerder uitgekeerd. Om onevenwichtigheden in de berekening van het Fondsvermogen te beperken, wordt deze vergoeding volgens een bepaalde methode berekend die er voor zorgt dat, ongeacht de datum van afgifte of terugname, deze vergoeding alleen in rekening wordt gebracht over de werkelijke waardeinstijging van een Participatie.

Inzake de prestatievergoeding is een clawbackregeling van toepassing.

Clawback

Mede in verband met de lock-up periode van een jaar reserveert het Fonds € 125.000 van de, conform het Prospectus berekende, performance fee over de maand november 2016 (in totaal 235.778 euro) voor het geval dat de winst op de begin november 2016 verkregen aandelen Inverko niet wordt gerealiseerd. De Fondsbeheerder stuurt het MountainShield Capital Fund een creditfactuur voor een bedrag van € 125.000 indien de beurskoers van Inverko na 1 januari 2018 gedurende 31 aaneengesloten dagen onder de aanschafprijs van gemiddeld € 0,24 sluit of indien de gerealiseerde waarde van de aandelen lager is dan de aanschafwaarde. De reservering valt vrij aan de Beheerder op het moment dat er minimaal € 625.000 winst op de begin november verkregen aandelen Inverko is gerealiseerd binnen het Fonds. De overige ontvangen performance fee over de maand november wordt aangewend ter dekking van van de gemaakte due diligence kosten rondom deze transactie.

Mede in verband met de lock-up periode reserveert het Fonds tevens de volledige, conform het Prospectus berekende, performance fee over de maand juni 2017 voor het geval dat de winst op de begin november 2016 verkregen aandelen Phelix niet wordt gerealiseerd. De Fondsbeheerder stuurt het MountainShield Capital Fund een creditfactuur voor een bedrag gelijk aan deze performance fee (€ 300.983,97 euro) indien de beurskoers van PHELIX na 1 januari 2018 gedurende 31 aaneengesloten dagen onder het niveau van 31 mei 2017 (85 cent) sluit of een credit factuur pro rata indien de gerealiseerde waarde van de aandelen lager is dan het niveau van 30 juni 2017 jl. (1,68 euro) en de winst nog niet op andere wijze in het fonds is gerealiseerd. De reservering valt pro rata vrij aan de Beheerder op het moment dat er binnen het fonds een winst wordt geboekt op overige posities of de verkoop van aandelen Phelix boven de 85 cent.

9.2 Administratiekosten

De administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services B.V. te Amsterdam. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de Netto Vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Administrateur ontvangt een vergoeding gerelateerd aan de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

De administratievergoeding van de huidige administrateur bedraagt voor de financiële administratie € 10.000 + 3bp over de omvang van de activa zolang het fondsvermogen kleiner of gelijk is dan € 50 miljoen (indien groter dan € 50 miljoen dan neemt dit tarief van 3bp evenredig toe aan de procentuele toename van de beheervergoeding). Daarnaast wordt voor de administratie van participanten een bedrag van € 2.500 in rekening gebracht alsmede een bedrag van € 25 per participant en € 50 per handmatig verwerkte transactie. Deze tarieven zijn op jaarbasis en worden achteraf per maand gefactureerd.

Voor de verslagperiode is door de administrateur een vergoeding van € 17.795 in rekening gebracht (eerste halfjaar 2017 : € 18.033).

9.3 Kosten van bewaarder

Als bewaarder treedt op SGG Depositary B.V. gevestigd te Amsterdam. De transacties tussen het Fonds en de bewaarder hebben tegen marktconforme tarieven plaatsgevonden. Voor de verslagperiode is door de bewaarder een vergoeding van € 7.000 (eerste halfjaar 2017: € 10.787 in rekening gebracht).

9.4 Accountantskosten

Het Fonds heeft Ernst & Young Accountants LLP aangewezen voor het uitvoeren van de controle van de jaarrekening. De ten laste van het resultaat gebrachte accountantskosten ad € 18.366 (eerste halfjaar 2017: € 5.143) betreffen uitsluitend kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening (inclusief meerkosten jaarwerk 2017).

Mountainshield Capital Fund

9.5 Overige kosten

(over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(Bedragen x € 1)	2018	2017
Juridische kosten	-	4.418
Publicatiekosten	-	3.081
Kosten juridisch eigenaar	2.118	-
Kosten data provider	17.930	11.674
Oprichtingskosten	8.235	8.235
Overige kosten	13.557	9.910
Totaal overige kosten	41.840	37.318

10. Kerntaken en uitbesteding

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services B.V. te Amsterdam. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de Netto Vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. Daarnaast is de administratie van participanten aan de administrateur uitbesteed. Zie toelichting 9.2 voor de vergoedingen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Voor beheertaken die te maken hebben met de beleggingsstrategie en modellen daarvoor, kan de Beheerder, voor haar rekening en risico, zich laten adviseren, of die taken deels of volledig uitbesteden aan derden.

Bewaarfunctie

De bewaarder treedt uitsluitend op als bewaarder van de bezittingen (liquide middelen en beleggingen) van het Fonds. In het jaarbericht van het fonds zijn de liquide middelen en beleggingen die op naam staan van de bewaarder, verwerkt, aangezien het economisch eigendom hiervan bij het Fonds berust en alleen het juridisch eigendom bij Stichting Trustee Mountainshield Capital Fund berust.

De bewaarder voert namens het Fonds de taken uit als bedoeld in Artikel 4:37f Wft, die voornamelijk bestaan uit:

1. Het periodiek controleren en monitoren van de kasstromen van het Fonds;
2. Het monitoren van de bewaring van de activa van het Fonds, inclusief, onder meer, registratie en verificatie van eigendom;
3. Het periodiek controleren dat de verkoop, uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van participaties en waardering van de Participatiewaarde gebeurt in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht;
4. Zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
5. Zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijke wetgeving.

11. Gelieerde partijen

Beheerder

Als beheerder van het Fonds treedt op ROI am B.V., gevestigd en kantoorhoudend te Apeldoorn. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door de Beheerder. De belangrijkste taken betreffen de beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in het Prospectus. Verantwoording over het gevoerde beleid wordt, naast het verslag van de Beheerder in het halfjaarbericht en de jaarrekening, in een maandbericht verspreid aan de Participanten. Alle transacties tussen het Fonds en de Beheerder hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven. Zie toelichting 9.1 voor de vergoedingen van de Beheerder.

Bewaarder

Als bewaarder treedt op SGG Depositary B.V., gevestigd te Amsterdam. De transacties tussen het Fonds en de bewaarders hebben tegen marktconforme tarieven plaatsgevonden. Zie toelichting 8.3 voor de vergoedingen van de bewaarder.

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Mountainshield Capital Fund

13. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen relevante gebeurtenissen voorgedaan.

14. Resultaatbestemming

Winsten worden, tenzij de beheerder anders bepaald, jaarlijks aan de reserves van het betreffende Fonds toegevoegd. Indien besloten wordt tot het doen van uitkeringen, zal het besluit hieromtrent, alsmede de samenstelling van die uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling, bekend gemaakt worden op de website van de Beheerder en in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere Participant.

Overige gegevens

Persoonlijk belang beheerder

De directieleden van de Beheerder hadden per 30 juni 2018 geen persoonlijk belang in (de beleggingen van) het Fonds als bedoeld in artikel 1:22 lid 2 Bgfo Wft (31 december 2017: geen).

Apeldoorn, 29 augustus 2018

De Beheerder
ROI am BV