

HALFJAARVERSLAG 2016

Mountainshield Capital Fund

Inhoudsopgave

Algemene informatie.....	3
Kerncijfers Mountainshield Capital Fund.....	4
Profiel	5
Jaarrekening	7
Balans per 30 juni 2016	7
Winst- en- verliesrekening.....	8
Kasstroomoverzicht.....	9
Series	10
Toelichting.....	12
Algemeen.....	12
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	12
Risico's.....	15
Toelichting op de balans.....	17
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	21
Overige gegevens.....	25

Algemene informatie

Mountainshield Fund

Bezoekadres:
Beursplein 5
1012 JW 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

Darwin Depository Services B.V.
Barbara Strozziilaan 101
1083 HA Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Trustee Mountainshield Capital Fund
Utrechtseweg 31D
3811 NA Amersfoort

Administrateur

Circle Investment Support Services B.V.
Utrechtseweg 31D
3811 NA Amersfoort

Bank

ABN AMRO
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

Kerncijfers Mountainshield Capital Fund

	30-06-2016 *
Netto vermogenswaarde	4,319,508
Aantal uitstaande participaties	828.51
Intrinsieke waarde per participatie - Class A Lead Series	5,213.59
Intrinsieke waarde per participatie - Class B	5,213.59
Lopende kosten factor	4.83%
Portefeuille omloop factor	2,679.06
Totaal beleggingsresultaat	<u>71,268</u>
Beleggingsresultaat per participatie	30-06-2016 *
Opbrengsten uit beleggingen	1.99%
Waardeveranderingen	11.16%
Kosten	-8.87%
Totaal beleggingsresultaat	<u>4.27%</u>

* Mountainshield Capital Fund is dit jaar van start gegaan, derhalve zijn er geen vergelijkende cijfers.

Profiel

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

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.

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 consequent 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.

Aan de hand van de selectiecriteria worden posities ingenomen voor een periode van meerdere weken tot maanden. Gedurende de dag wordt er in de ingenomen posities gehandeld.

Potentiële beleggers van Participaties in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat beleggen in het Fonds risico's met zich meebrengt. De waarde van de Participaties kunnen sterk toe- of afnemen. Dit risico wordt groter indien de Participant belegt met geleend geld. Potentiële beleggers moeten om die reden zorgvuldig alle informatie uit het Prospectus in overweging nemen voordat zij besluiten Participaties te kopen. In het bijzonder dienen zij daarbij in ieder geval het beleggingsbeleid (zie: 'Beleggingsbeleid'), en de risico's, in ogenschouw te nemen. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

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 beleggers informatie

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 31 december wordt door de beheerder een drietal fondsen beheerd: het Healthy Assets Fund, het Mountainshield Capital Fund en het Capital Gain 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;
- informatieverstarring 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.

Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is Darwin Depositary Services B.V.

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.

Jaarrekening

Balans per 30 juni 2016

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen in EUR)

Referentie **30-06-2016**

Activa

Beleggingen

Aandelen	1	2,523,097
Opties		17,398
Overige derivaten		15,150
Totaal beleggingen		2,555,645

Immateriële vast activa

Oprichtingskosten		71,136
		71,136

Vorderingen

Te ontvangen dividend		5,624
Te vorderen uit effecten transacties		324,060
Totaal vorderingen		329,684

Overige activa

Liquide middelen	2	4,502,343
Totaal overige activa		4,502,343
Totaal activa		7,458,808

Passiva

Fondsvermogen

Geplaatst participatiekapitaal	3	4,248,240
Algemene reserve		(71,136)
Wettelijke reserve oprichtingskosten		71,136
Onverdeeld resultaat		71,268
Totaal fondsvermogen		4,319,508

Beleggingen

Opties	1	16,060
Totaal beleggingen		16,060

Kortlopende schulden

Verplichtingen uit hoofde van gekochte beleggingen	4	1,226,717
Vooruitontvangen inschrijvingen		1,867,526
Overige schulden		28,997
Totaal kortlopende schulden		3,123,240

Totaal passiva

7,458,808

Winst- en- verliesrekening

(Over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016)

(bedragen in EUR)

	01-01-2016/ Referentie <u>30-06-2016</u>
Opbrengsten uit beleggingen	
netto dividend inkomsten	5 17,098
interest lasten	(3,805)
	<hr/>
Overige baten	13,248
	<hr/>
Totaal opbrengsten uit beleggingen	26,541
Waardeveranderingen van beleggingen	6
Gerealiseerd resultaat op aandelen long	420,530
Gerealiseerd resultaat op obligaties long	(92,764)
Gerealiseerd resultaat op opties long	23,534
Gerealiseerd resultaat op overige derivaten long	(30,291)
Gerealiseerd resultaat op aandelen short	(130,803)
Gerealiseerd resultaat op opties short	72,861
Gerealiseerd resultaat op overige derivaten short	(14,209)
Ongerealiseerd resultaat op aandelen long	(40,592)
Ongerealiseerd resultaat op opties long	(33,089)
Ongerealiseerd resultaat op overige derivaten long	(3,868)
Ongerealiseerd resultaat op opties short	(6,357)
	<hr/>
Totaal waardeveranderingen van beleggingen	164,951
waardeveranderingen van vreemde valuta	
Gerealiseerde waardeveranderingen	19,355
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1,786
	<hr/>
Totaal waardeveranderingen van vreemde valuta	21,141
	<hr/>
Som der bedrijfsopbrengsten	212,632
Kosten	
Beheervergoeding	7.1 86,446
Administratie-, Accountants- en juridische kosten	7.2 16,293
Overige kosten	7.3 38,625
	<hr/>
Som der bedrijfslasten	141,364
	<hr/>
Netto Resultaat over de verslagperiode	71,268
	<hr/> <hr/>

Kasstroomoverzicht

(Over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016)

(bedragen in EUR)

**01-01-2016/
30-06-2016****Kasstroom uit beleggingsactiviteiten**

Netto resultaat	71,268
Ongerealiseerde waardeveranderingen	83,906
Gerealiseerde waardeveranderingen	(248,857)
Aankopen van beleggingen	(42,532,622)
Verkopen beleggingen	40,157,988
Mutatie vorderingen	(329,684)
Mutatie immateriële vaste activa	(71,136)
Mutatie kortlopende schulden	3,123,240
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	254,103

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Uitgifte van Participaties	4,923,802
Inkoop van participaties	(675,562)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	4,248,240

Netto kasstroom	4,502,343
------------------------	-----------

Mutatie geldmiddelen	4,502,343
-----------------------------	------------------

Totaal geldmiddelen begin van de periode	-
---	---

Totaal geldmiddelen eind van de periode	4,502,343
--	------------------

Series

(Over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016)

	<u>Vermogenswaarde</u>	<u>Participaties</u>
(bedragen in EUR)	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2016</u>
Stand aan het begin van het jaar	-	-
Uitgifte van participaties	4,923,802	958.7800
Inkoop van participaties	(675,560)	(130.2712)
Netto ontvangen / (uitgekeerd)	4,248,241	828.5088
Resultaat voor de periode	71,266	-
Stand aan het eind van het jaar	<u>4,319,507</u>	<u>828.5088</u>

The Vermogenswaarde is als volgt over de Series verdeeld:

Class A - Lead Series	<u>Vermogenswaarde</u>	<u>Participaties</u>
(bedragen in EUR)	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2016</u>
Stand aan het begin van het jaar	-	-
Uitgifte van participaties	3,073,599	588.7395
Inkoop van participaties	(10,880)	(2.0157)
Netto ontvangen / (uitgekeerd)	3,062,719	586.7238
Resultaat voor de periode	(3,780)	-
Stand aan het eind van het jaar	<u>3,058,939</u>	<u>586.7238</u>
Netto Vermogenswaarde per participatie	<u>5,213.59</u>	

Class A - April '16 Series	<u>Vermogenswaarde</u>	<u>Participaties</u>
(bedragen in EUR)	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2016</u>
Stand aan het begin van het jaar	-	-
Uitgifte van participaties	591,528	118.3055
Inkoop van participaties	(610,972)	(118.3055)
Netto ontvangen / (uitgekeerd)	(19,445)	-
Resultaat voor de periode	19,445	-
Stand aan het eind van het jaar	<u>-</u>	<u>-</u>
Netto Vermogenswaarde per participatie	<u>-</u>	

Class B	Vermogenswaarde	Participaties
(bedragen in EUR)	30-06-2016	30-06-2016
Stand aan het begin van het jaar	-	-
Uitgifte van participaties	1,258,675	251.7350
Inkoop van participaties	(53,708)	(9.9500)
Netto ontvangen / (uitgekeerd)	1,204,967	241.7850
Resultaat voor de periode	55,601	
Stand aan het eind van het jaar	1,260,568	241.7850
Netto Vermogenswaarde per participatie	5,213.59	

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.

De verslagperiode loopt van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016.

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 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 Stichting Trustee Mountainshield Capital Fund, gevestigd te Amersfoort. Het fonds heeft haar administratie uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V., gevestigd te Amersfoort.

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

Dit jaarverslag is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Wft, zoals verder uitgewerkt in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld. Deze bedragen zijn afgerond op hele euro's. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn. Debet standen en kortlopende geldposities met een negatieve waarde zijn onderdeel van het portefeuille management en zijn onderdeel van de liquiditeiten in het kasstroomoverzicht.

Schattingen

Bij het toepassen van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het Fonds.

Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord onder Valuta koerswinst/(verlies) indien van toepassing.

Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn per 30 juni de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

	<u>30-06-2016</u>
US Dollar	0.90030
Canadese Dollar	1.43544
Zweedse Kroon	9.39585
Deense Kroon	7.43494

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten. Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Classificatie

Alle beleggingen (inclusief short posities) van het Fonds worden aangehouden als investeringen voor handelsdoeleinden.

Criteria opname in balans financiële instrumenten

De volgens standaard marktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële activa en passiva worden administratief verwerkt op de transactiedatum van de desbetreffende aankoop of verkoop. Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans vindt plaats tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij de eerste opname zijn over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten. De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste opname worden de financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Liquide middelen en deposito's worden gewaardeerd op nominale waarde.

Bepaling reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn. De grondslagen en toelichtingen in de jaarrekening van het Fonds vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald. De reële waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van de marktprijs. Indien van toepassing wordt nadere informatie over de uitgangspunten voor de bepaling van de reële waarde vermeld bij het onderdeel van deze toelichting dat specifiek op het betreffende actief of de betreffende verplichting van toepassing is.

Verwerking transactiekosten (aan- en verkoopkosten beleggingen)

Kosten in verband met de koop en verkoop van beleggingen door het Fonds worden de transactiekosten verwerkt in de (bruto) prijs. De aankoopkosten kunnen deel uitmaken van de aankoopprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen marktwaarde verwerkt in de onrealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat. De voor het Fonds uitgevoerde transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven evenals de commissie die aan brokers wordt betaald.

Op- en afslagen bij toe- en uittreding

De initiële afdigfeprijs van één Participatie in het Fonds bedroeg 5.000 euro. Deze afdigfeprijs geldt vanaf de startdatum van een nieuwe Serie Participaties. Op de afdigfe van Participaties vindt geen opslag plaats.

De kostenafslag voor uittreding uit het Fonds bedragen 0,5% over de waarde van de Participaties die ter inkoop worden aangeboden, welke ten goede komt aan de Beheerder van het Fonds

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na de eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld.

Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Hieronder zijn verantwoord de bruto dividenden met inbegrip van de nominale waarde van de stockdividenden. De ingehouden bronbelasting wordt onder bronbelastingen in de winst-en-verliesrekening.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in de jaarrekening gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en anderzijds de lasten, zoals de beheer- en prestatievergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen. De kosten zoals opgenomen in de winst-en-verliesrekening zijn indien van toepassing inclusief BTW. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze waardeveranderingen zijn in de winst-en-verliesrekeningen opgenomen.

Lopende kosten factor ('LKF')

De lopende kosten factor omvat alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de kosten van effectentransacties, interestkosten, en prestatievergoeding. De lopende kosten ratio is berekend door de totale kosten in het fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is verkregen door de intrinsieke waardes per transactiedatum bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen.

Portefeuille omloop factor ('POF')

De portefeuille omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De portefeuille omloop factor wordt bepaald door het bedrag van de omloop te delen door het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de lopende kosten factor. De uitkomst wordt met 100 vermenigvuldigd.

Risico's

Risico's van algemeen economische en politieke aard

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemeen economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (on)gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, hetgeen kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Doelstelling van het Fonds is het realiseren van een netto rendement hoger dan de benchmark: de S&P 500 Index. Om deze rendementsdoelstelling te behalen zal het Fonds gebruik maken van een actief selectiebeleid binnen de gekozen sector. Er bestaat echter geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder van verwachte ontwikkelingen op korte of langere termijn juist zijn. Als de Beheerder de waardeontwikkeling van een belegging van het Fonds verkeerd inschat kan dit leiden tot verlies voor het Fonds als de marktwaarde van een gekochte belegging daalt, dan wel in het geval van een short positie, de marktwaarde van verkochte aandelen stijgt.

Concentratierisico

Bij een concentratie van beleggingen in bepaalde fondsen of op bepaalde markten is het Fonds in grote mate blootgesteld aan specifieke risico's die gelden voor die specifieke fondsen of markten. In het geval van de sector biotechnologie is dit bijvoorbeeld een wijziging in het politieke beleid ten aanzien van de prijsbepaling van medicijnen, of meer algemeen: een verkoopgolf van aandelen uit de betreffende sector die de aandelenmarkt in zijn geheel minder hard raakt.

Short posities

Het fonds kan short transacties aangaan. Bij een short transactie worden effecten verkocht die de verkoper niet bezit. Om de verkochte effecten te kunnen leveren, leent de verkoper de effecten van de broker. Daarvoor zal het fonds zekerheden afgeven, in contanten en/of effecten (long posities). De omvang van die zekerheden bepaalt het maximum waarvoor effecten geleend mogen worden en short posities aangegaan kunnen worden.

Valutarisico's

In het Fonds vindt een actief valutabeleid plaats, waarbij de waardering in euro en de beleggingen voor een belangrijk deel in US Dollar plaatsvindt. Het Fonds kan gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutarisico's te mitigeren.

Over het gevoerde valutabeleid zal in het Jaarverslag en de Jaarrekening van het Fonds verantwoording worden afgelegd.

Derivaten risico

Het Fonds kan gebruikmaken van financiële derivaten. Sommige derivaten, vooral OTC verhandelde derivaten, kunnen op verschillende wijzen worden gewaardeerd. Een financieel derivaat kan een minder sterke correlatie hebben met de onderliggende financiële instrumenten dan verwacht en kan daardoor ineffectief blijken of zelfs een averechts effect hebben op de waarde van het Fonds.

Liquiditeitsrisico

De waardering en de hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het Fonds belegt is mede afhankelijk van de liquiditeit (termijn van het te gelde maken) van de betreffende instrumenten. Vanwege een (tijdelijk) gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod, bestaat er een risico dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie (i)

gewaardeerd zal worden tegen een verouderde koers en (ii) niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de winstgevendheid van een entiteit beïnvloedt door de schommelingen van de actuele rente. Daarbij is enerzijds van belang de grootte van het bedrag dat onder invloed staat van rentefluctuaties (exposure), en anderzijds de beweeglijkheid van de rente (volatiliteit).

Inflatierisico

Dit risico betreft het risico van waardevermindering van geld.

Afwikkelingsrisico

Voor het Fonds kan niet, niet tijdige of onjuiste betaling, tegen een redelijke prijs, dan wel aanlevering van financiële instrumenten door een tegenpartij, tot gevolg hebben dat afwikkeling niet, niet op tijd of niet conform verwachting plaatsvindt

Risico van (fiscale) wetwijzigingen

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en zijn Participanten.

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. Voorbeelden van operationele risico's zijn heel divers: incidenten, fraude, claims van derden, fouten bij de verwerking van financiële en andere gegevens, niet-naleving van de wet- en regelgeving en storingen van hardware en/of software. De beheersing van de operationele risico's vindt plaats door middel van procedures, controles en systemen, zoals beschreven in het AO/IB.

Bewaarneming risico

De financiële instrumenten in de beleggingsportefeuille van het Fonds worden in bewaring gegeven bij een te goeder naam en faam bekend staande bewaarder. Het Fonds loopt het risico dat als gevolg van liquidatie, faillissement, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de (onder) bewaarnemer, de bij die (onder)bewaarnemer in bewaring gehouden bezittingen van het Fonds verloren gaan. Dit risico wordt gemitigeerd doordat alle bezittingen van het Fonds in een los van de Beheerder staande Juridisch Eigenaar worden ondergebracht waardoor geen vermenging van bezittingen plaatsvindt. De Bewaarder moet voldoende gekapitaliseerd zijn door tenminste een eigen vermogen van 112.500 euro direct ter beschikking hebben.

Risico opschorting of limitering terugname en afgifte

Onder specifieke omstandigheden, bijvoorbeeld indien zich een in deze paragraaf genoemd risico voordoet of indien sprake is van een substantieel aantal inkoopverzoeken, kan de afgifte en terugname van Participaties worden gelimiteerd of opgeschort. Indien zich een dergelijke situatie voordoet meldt de Beheerder dit met redenen omkleed direct op haar website.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van het Fonds kan falen in de nakoming van haar verplichtingen jegens het Fonds. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie op basis van o.a. ratings van de tegenpartij en de (steekproefsgewijze) controle van processen door de Beheerder zelf. Dit risico wordt ook wel kredietrisico of debiteurenrisico genoemd.

Waarderingsrisico

Het kan voorkomen dat de waardering van de beleggingen niet juist, niet volledig, niet tijdig of niet onafhankelijk plaatsvindt. Daarnaast kan er sprake van zijn dat er geen beurs is en derhalve alleen een onderhandse marktwaarde. Het risico daarbij is dat bij voortijdige liquidatie de opbrengst negatief kan worden beïnvloed. Ook kan er een afwijking ontstaan ten opzichte van de effectieve rentevoet in de berekende waarde.

Risico vorderingen Juridische Eigenaar

Stichting Trustee Mountainshield Capital Fund bestaat sinds 2015.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen long

(bedragen in EUR)

Aandelen long:

Stand begin van de verslagperiode

Aankopen

Verkopen

Gerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde waardeveranderingen

Eindstand van de verslagperiode

30-06-2016

-

32,035,616

(29,892,457)

420,530

(40,592)

2,523,097

30-06-2016

Obligaties long:

Stand begin van de verslagperiode

Aankopen

Verkopen

Gerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde waardeveranderingen

Eindstand van de verslagperiode

-

1,036,233

(943,469)

(92,764)

-

-

30-06-2016

Opties long:

Stand begin van de verslagperiode

Aankopen

Verkopen

Gerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde waardeveranderingen

Eindstand van de verslagperiode

-

101,181

(74,228)

23,534

(33,089)

17,398

30-06-2016

Overige derivaten long:

Stand begin van de verslagperiode

Aankopen

Verkopen

Gerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde waardeveranderingen

Eindstand van de verslagperiode

-

19,018

30,291

(30,291)

(3,868)

15,150

Totaal beleggingen Long

2,555,645

Beleggingen short

(bedragen in EUR)

30-06-2016*Aandelen short:*

Stand begin van de verslagperiode

-

Aankopen

9,234,560

Verkopen

(9,103,757)

Gerealiseerde waardeveranderingen

(130,803)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

-

Eindstand van de verslagperiode

-

30-06-2016*Opties short:*

Stand begin van de verslagperiode

-

Aankopen

106,014

Verkopen

(188,578)

Gerealiseerde waardeveranderingen

72,861

Ongerealiseerde waardeveranderingen

(6,357)

Eindstand van de verslagperiode**(16,060)****30-06-2016***Overige derivaten short:*

Stand begin van de verslagperiode

-

Aankopen

-

verkopen

14,209

Gerealiseerde waardeveranderingen

(14,209)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

-

Stand eind van de verslagperiode

-

Totaal Beleggingen Short**(16,060)****Totaal Beleggingen eind van de verslagperiode****2,539,585**

2. Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank. Deze liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

(bedragen in EUR)	30-06-2016
ABN Amro	1,993,162
Interactive Brokers	1,436,198
Foreign currency	1,071,197
Unrealized FX	1,786
	<u>4,502,343</u>

3. Mutatieoverzicht fondsvermogen

(bedragen in EUR)	30-06-2016
Geplaatst participatiekapitaal	
Beginstand verslagperiode	-
Uitgifte van Participaties	4,923,802
Inkoop van Participaties	(675,562)
Eindstand boekjaar	<u>4,248,240</u>
	30-06-2016
Algemene reserve	
Beginstand verslagperiode	-
Onttrekking/toevoeging resultaat vorige verslagperiode	-
Toevoeging/ (onttrekking) wettelijke reserve oprichtingskosten	(71,136)
Eindstand boekjaar	<u>(71,136)</u>
	30-06-2016
Wettelijke reserve oprichtingskosten	
Beginstand verslagperiode	-
(Vrijval)/ toevoeging oprichtingskosten	71,136
Eindstand boekjaar	<u>71,136</u>
	30-06-2016
Onverdeeld resultaat	
Beginstand verslagperiode	-
(Onttrekking) / toevoeging aan algemene reserve	-
(Onttrekking) / toevoeging resultaat	71,268
Eindstand boekjaar	<u>71,268</u>
	30-06-2016
Verloopoverzicht participaties	
Beginstand verslagperiode	-
Geplaatst gedurende verslagperiode	958.77998
Ingenomen gedurende verslagperiode	(130.27120)
Eindstand boekjaar	<u>828.50878</u>

4. Kortlopende schulden

De overige schulden zijn als volgt onderverdeeld:

(bedragen in EUR)	30-06-2016
<i>Overige schulden</i>	
Beheervergoeding	7,572
Administratiekosten	5,000
Accountantskosten	5,142
Publicatiekosten	3,071
Kosten toezichthouder	3,188
FATCA kosten	908
Interest kosten	991
Juridische kosten (eigenaarschap)	3,025
Intercompany	100
	<hr/>
	28,997

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

5. Dividenden

Gedurende de verslagperiode had het Fonds recht op onderstaand dividend:

(bedragen in EUR)	01-01-2016/ 30-06-2016
Dividend	19,893
Bronbelasting	(2,795)
Netto Dividend	<u>17,098</u>

6. Waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in aangehouden beleggingen.

(bedragen in EUR)	01-01-2016/ 30-06-2016
Gerealiseerd resultaat op aandelen long	420,530
Gerealiseerd resultaat op obligaties long	(92,764)
Gerealiseerd resultaat op opties long	23,534
Gerealiseerd resultaat op overige derivaten long	(30,291)
Gerealiseerd resultaat op aandelen short	(130,803)
Gerealiseerd resultaat op opties short	72,861
Gerealiseerd resultaat op overige derivaten short	(14,209)
Ongerealiseerd resultaat op aandelen long	(40,592)
Ongerealiseerd resultaat op opties long	(33,089)
Ongerealiseerd resultaat op overige derivaten long	(3,868)
Ongerealiseerd resultaat op opties short	(6,357)
Totaal waardeveranderingen van beleggingen	<u>164,951</u>

De transactiekosten worden in de aankoopprijs van de investeringen verwerkt. In 2016 bedroegen de transactiekosten EUR 17.884.

7. Kosten

7.1 Beheerkosten

(bedragen in EUR)	01-01-2016/ 30-06-2016
Beheervergoeding	30,480
Prestatievergoeding	55,966
	<u>86,446</u>

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

Het variabele deel, de resultaatafhankelijke vergoeding (performance fee), wordt maandelijks berekend over het door het Subfonds 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 goedge maakt worden en de waarde van de Participaties van de individuele Participant daadwerkelijk toegenomen zijn ten opzichte van iedere maandelijks vastgestelde Subfondsvermogen sinds de deelnamedatum, alvorens een variabele vergoeding betaald kan worden.

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 Subfondsvermogen 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 waarde stijging van een Participatie.

7.2 Administratie-, Accountants- en juridische kosten

(bedragen in EUR)	01-01-2016/ 30-06-2016
Administratiekosten	5,000
Accountantskosten	5,142
Publicatiekosten	3,071
Juridische kosten	2,172
FATCA kosten	908
Totaal	16,293

7.3 Overige Kosten

(bedragen in EUR)	01-01-2016/ 30-06-2016
Bank kosten	2,422
Oprichtingskosten	8,106
Kosten toezichthouder	3,188
Bewaarderskosten	7,658
Kosten dataprovider	4,553
Overige kosten	12,698
Totaal	38,625

7.4 Lopende kosten factor

(bedragen in EUR)	<u>01-01-2016/ 30-06-2016</u>
Gemiddelde intrinsieke waarde	2,877,551
totale kosten	138,944
Lopende kosten factor (LKF)	4.83%

7.5 Portefeuille omloop factor

(bedragen in EUR)	30-06-2016
Beleggingen aankopen	42,532,622
Beleggingen verkopen	40,157,988
Totaal effectentransacties	82,690,610
Uitgifte participaties	4,923,802
Inkoop participaties	675,562
Totaal mutaties in participaties	5,599,364
Gemiddelde intrinsieke waarde	2,877,551
Portefeuille omloop factor	2,679.06

Kerntaken en uitbesteding

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V. te Amersfoort. 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 minimale jaarlijkse vergoeding bedraagt EUR 10.000. Daarnaast ontvangt de Administrateur een vergoeding voor het opstellen van de halfjaarrekening en jaarrekening.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan ROI am B.V. (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. Voor de vergoedingen van de Beheerder zie toelichting 7.1.

Overige kerntaken

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.

Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Verbonden partijen

Indien door de Beheerder ten behoeve van Mountainshield Capital Fund relaties worden onderhouden met aan de Beheerder gelieerde partijen zal in het jaarverslag hieromtrent een opsomming worden gegeven alsmede de mate waarin transacties tegen marktconforme tarieven hebben plaatsgevonden.

Beheerder

Als beheerder van het Fonds treedt op ROI am B.V., gevestigd en kantoorhoudend te Apeldoorn. Alle transacties tussen het Fonds en de Beheerder hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven. Over 2016 is EUR 83.277 beheervergoeding uitgekeerd aan de Beheerder.

Bewaarder

Als bewaarder treedt op Darwin Depositary Services B.V., gevestigd te Amsterdam. De transacties tussen het Fonds en de Bewaarder hebben tegen marktconforme tarieven plaatsgevonden. Over de eerste helft van 2016 is een vergoeding betaald van EUR 7.658 aan de Bewaarder voor de bewaardiensten.

Apeldoorn, 24 augustus 2016

De Beheerder
ROI am B.V.

Overige gegevens

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.

Persoonlijk belang beheerder

De Bestuurders van de Beheerder hebben gedurende het boekjaar geen (in)directe belangen gehouden in de fondsen waar het Fonds in participeert.

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 rechten 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De halfjaarrekening is niet gecontroleerd.