

# **Mountainshield Capital Fund**

**HALFJAARVERSLAG**

**over de periode**

**1 januari 2019 – 30 juni 2019**

**Mountainshield Capital Fund****Inhoudsopgave**

<b>Algemene Informatie</b> .....	2
<b>Kerngegevens</b> .....	3
<b>Profiel</b> .....	4
<b>Halfjaarcijfers</b> .....	6
<b>Balans</b> .....	6
<b>Winst- en Verliesrekening</b> .....	7
<b>Kasstroomoverzicht</b> .....	8
<b>Toelichting</b> .....	9
Algemeen.....	9
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	9
Toelichting op de Balans.....	10
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	14
<b>Overige gegevens</b> .....	16

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

Bezoekadres:  
Beursplein 5  
1012 JW Amsterdam  
[www.mountainshield.nl](http://www.mountainshield.nl)

**Beheerder**

ROI Asset Management  
Beursplein 5  
1012 JW Amsterdam  
[www.roiassetmanagement.com](http://www.roiassetmanagement.com)

**Bewaarder**

IQ EQ Depository B.V.  
Oval Tower  
De Entrée 143  
1101 HE Amsterdam  
[www.iqueq.com](http://www.iqueq.com)

**Juridisch Eigenaar**

Stichting Trustee Mountainshield Capital Fund  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

**Administrateur**

IQ EQ Financial Services B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam  
[www.iqueq.com](http://www.iqueq.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**

	30-06-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
<b>Fondsvermogen (x € 1) :</b>				
Class A Lead Serie	4.499.242	7.747.002	22.768.494	8.554.841
Class A 01-11-2017	247.498	292.859	971.862	-
Class A 01-12-2017	113.679	137.989	312.706	-
Class A 01-01-2018	96.086	106.262	-	-
Class A 01-02-2018	95.534	152.470	-	-
Class A 01-03-2018	249.508	491.285	-	-
Class A 01-04-2018	66.869	87.200	-	-
Class A 01-05-2018	69.974	90.449	-	-
Class A 01-07-2018	16.371	76.905	-	-
Class A 01-12-2018	4.555	4.798	-	-
Class B	-	-	-	973.353
	<u>5.459.316</u>	<u>9.187.219</u>	<u>24.053.062</u>	<u>9.528.194</u>
<b>Aantal uitstaande participaties :</b>				
Class A Lead Serie	1.160,7639	1.897,5905	3.553,2601	1.391,7448
Class A 01-11-2017	80,5950	90,5450	191,0400	-
Class A 01-12-2017	36,2180	41,7406	60,0980	-
Class A 01-01-2018	31,8400	33,4320	-	-
Class A 01-02-2018	32,8350	49,7500	-	-
Class A 01-03-2018	83,5800	156,2510	-	-
Class A 01-04-2018	20,8950	25,8700	-	-
Class A 01-05-2018	21,8900	26,8650	-	-
Class A 01-07-2018	4,9750	22,1885	-	-
Class A 01-12-2018	0,9950	0,9950	-	-
Class B	-	-	-	158,3500
<b>Fondsvermogen per participatie :</b>				
Class A Lead Serie	3.876,1046	4.082,5468	6.407,7758	6.146,8460
Class A 01-11-2017	3.070,8845	3.234,4028	5.087,2173	-
Class A 01-12-2017	3.138,7410	3.305,8701	5.203,2680	-
Class A 01-01-2018	3.017,7720	3.178,4518	-	-
Class A 01-02-2018	2.909,5094	3.064,7236	-	-
Class A 01-03-2018	2.985,2584	3.144,2039	-	-
Class A 01-04-2018	3.200,2560	3.370,6997	-	-
Class A 01-05-2018	3.196,5952	3.366,7969	-	-
Class A 01-07-2018	3.290,6151	3.465,9846	-	-
Class A 01-12-2018	4.578,0503	4.822,1106	-	-
Class B	-	-	-	6.146,8456
<b>Rendement Class A Lead Serie</b>	(5,06%)	(36,29%)	4,24%	22,94%
<b>Rendement benchmark S&amp;P 500</b>	18,76%	(6,59%)	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 aandeleselectieproces. 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.

#### 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.roiassetmanagement.com](http://www.roiassetmanagement.com) respectievelijk van het Fonds: [www.mountainshield.nl](http://www.mountainshield.nl).

#### Beheerder

De beheerder van het Fonds is ROI am B.V. opgericht in mei 2007, statutair gevestigd te Apeldoorn en kantoorhoudende te Amsterdam. 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 2019 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;
- informatieverschaffing 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 IQ EQ Depositary 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 2019 (Voor resultaatbestemming)

(Bedragen x € 1)	Referentie	30-06-2019		31-12-2018	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
	1				
Aandelen		4.440.088		10.783.451	
Opties		67.312		51.675	
Turbo		-		-	
Warrants		-		-	
<b>Totaal beleggingen</b>			4.507.400		10.835.126
<b>IMMATERIELE VASTE ACTIVA</b>					
Oprichtingskosten		31.755		32.940	
<b>Totaal immateriële vaste activa</b>			31.755		32.940
<b>VORDERINGEN</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2	-		-	
Overige vorderingen		-		4.996	
<b>Totaal vorderingen</b>			-		4.996
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Liquide middelen	3	2.531.588		5.111.558	
<b>Totaal overige activa</b>			2.531.588		5.111.558
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b><u>7.070.743</u></b>		<b><u>15.984.620</u></b>
<b>PASSIVA</b>					
<b>FONDSVERMOGEN</b>					
	4				
Geplaast participatiekapitaal		10.502.843		13.826.187	
Algemene reserve		(4.670.723)		2.141.007	
Wettelijke reserve oprichtingskosten		31.755		32.940	
Onverdeeld resultaat		(404.559)		(6.812.915)	
<b>Totaal Fondsvermogen</b>			5.459.316		9.187.219
<b>BELEGGINGEN</b>					
	1				
Aandelen		336.853		1.788.603	
Opties		33.955		51.361	
<b>Totaal beleggingen</b>			370.808		1.839.964
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
	5				
Schulden aan kredietinstellingen		1.185.969		4.885.647	
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-		-	
Schulden uit te betalen dividend		-		177	
Schulden aan participanten		-		1	
Overige schulden en overlopende passiva		54.650		71.612	
<b>Totaal kortlopende schulden</b>			1.240.619		4.957.437
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b><u>7.070.743</u></b>		<b><u>15.984.620</u></b>

**Mountainshield Capital Fund****Winst- en Verliesrekening**

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

(Bedragen x € 1)	Referentie	2019		2018	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>					
Netto dividend	6	(2.108)		26.933	
Interest obligaties		-		-	
Overige opbrengsten		-		-	
<b>Totaal opbrengsten uit beleggingen</b>			(2.108)		26.933
<b>WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN</b>					
Gerealiseerde resultaten	7	(905.605)		(368.809)	
Ongerealiseerde resultaten		765.433		(985.356)	
<b>Totaal waardeveranderingen van beleggingen</b>			(140.172)		(1.354.165)
<b>KOSTEN</b>					
Beheervergoeding	8,1	(77.696)		(232.575)	
Prestatievergoeding	8,1	-		(89.394)	
Rentelasten		(53.092)		(124.752)	
Administratiekosten	8,2	(22.566)		(17.795)	
Kosten bewaarder	8,3	(10.710)		(7.000)	
Accountantskosten	8,4	(11.884)		(18.366)	
Bankkosten en commissies		(1.646)		(1.798)	
Toezichhouders kosten		(4.644)		(4.644)	
Overige kosten	8,5	(80.041)		(41.840)	
<b>Som der bedrijfslasten</b>			(262.279)		(538.164)
<b>Netto resultaat over de verslagperiode</b>			<b>(404.559)</b>		<b>(1.865.396)</b>



**Mountainshield Capital Fund****Kasstroomoverzicht**

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

(Bedragen x € 1)	Referentie	2019		2018	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			(404.559)		(1.865.396)
Gerealiseerde waardeveranderingen		905.605		368.809	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(765.433)		985.356	
Mutatie (afschrijving) immateriële vaste activa		1.185		8.235	
			<u>141.357</u>		<u>1.362.400</u>
Naar kasstromen herleid resultaat			<u>(263.202)</u>		<u>(502.996)</u>
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(24.862.694)		(133.835.977)	
Verkopen		29.650.437		136.590.564	
Gerealiseerd off balance instrumenten		(114.573)		170.429	
Mutatie vorderingen en overlopende activa		4.996		(499.317)	
Mutatie kortlopende schulden		(17.140)		(4.672.937)	
			<u>4.661.026</u>		<u>(2.247.238)</u>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b><u>4.397.824</u></b>		<b><u>(2.750.234)</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
	4				
Ontvangsten voor uitgifte van participaties		-		1.823.835	
Betalingen voor inkoop van participaties		(3.323.344)		(3.703.021)	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b><u>(3.323.344)</u></b>		<b><u>(1.879.186)</u></b>
<b>Netto Kasstroom</b>			<b><u>1.074.480</u></b>		<b><u>(4.629.420)</u></b>
Koers- en omrekeningsverschillen			45.228		(122.964)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>			<b><u>1.119.708</u></b>		<b><u>(4.752.384)</u></b>
Geldmiddelen per aanvang periode			225.911		8.216.262
Geldmiddelen per einde periode			1.345.619		3.463.878
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>			<b><u>1.119.708</u></b>		<b><u>(4.752.384)</u></b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte 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 IQ EQ Depositary B.V., gevestigd te Amsterdam. Het Fonds heeft haar administratie uitbesteed aan IQ EQ 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 2019 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening 2018.

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 2019 tot en met 30 juni 2019 (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:

<b>1. Beleggingen</b>	30-06-2019	31-12-2018
(Bedragen x € 1)		
<b>Aandelen long</b>		
Beginstand verslagperiode	10.783.451	27.675.714
Aankopen	10.946.933	243.226.495
Verkopen	(17.304.071)	(251.904.353)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(641.486)	(3.378.037)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	655.261	(4.836.368)
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>4.440.088</b>	<b>10.783.451</b>
<b>Opties Long</b>		
Beginstand verslagperiode	51.675	91.250
Aankopen	529.329	3.671.617
Verkopen	(457.353)	(2.703.850)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(138.085)	(1.145.410)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	81.746	138.068
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>67.312</b>	<b>51.675</b>
<b>Gestructureerde producten ( * ) long</b>		
Beginstand verslagperiode	-	32.400
Aankopen	831.825	1.271.658
Verkopen	(756.785)	(1.021.551)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(75.040)	(283.864)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	1.357
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Futures</b>		
Beginstand verslagperiode	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen	114.573	(162.008)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(114.573)	162.008
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	-
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Warrants Long</b>		
Beginstand verslagperiode	-	60.000
Aankopen	-	-
Verkopen	-	(63.711)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	26.925
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	(23.214)
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal beleggingen long</b>	<b>4.507.400</b>	<b>10.835.126</b>

**Mountainshield Capital Fund**

(Bedragen x € 1)	30-06-2019	31-12-2018
<b>Aandelen short</b>		
Beginstand verslagperiode	(1.788.603)	(4.419.862)
Aankopen	12.088.945	96.103.384
Verkopen	(9.935.286)	(93.068.939)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(676.450)	(759.352)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(25.459)	356.166
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>(336.853)</b>	<b>(1.788.603)</b>
<b>Opties short</b>		
Beginstand verslagperiode	(51.361)	(1.813.720)
Aankopen	465.662	4.506.775
Verkopen	(1.196.942)	(6.772.438)
Gerealiseerde waardeveranderingen	741.016	4.098.010
Ongerealiseerde waardeveranderingen	7.670	(69.988)
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>(33.955)</b>	<b>(51.361)</b>
<b>Gestructureerde producten ( * ) short</b>		
Beginstand verslagperiode	-	-
Aankopen	-	18.685
Verkopen	-	(19.421)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	736
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	-
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal beleggingen short</b>	<b>(370.808)</b>	<b>(1.839.964)</b>
<b>Totaal beleggingen eind van de verslagperiode</b>	<b>4.136.592</b>	<b>8.995.162</b>

( \* ) Gestructureerde producten betreffen Turbo's, Boosters en Sprinters.

**2. Vorderingen**

(Bedragen x € 1)	30-06-2019	31-12-2018
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-
Nog te ontvangen dividend	-	4.996
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>4.996</b>

**3. Liquide middelen**

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant van € 2.531.588 (31-12-2018: € 5.111.558) 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)	30-06-2019	31-12-2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand verslagperiode	13.826.187	21.879.115
Uitgifte van participaties	-	1.939.753
Inkoop van participaties	(3.323.344)	(9.992.681)
Eindstand verslagperiode	<u>10.502.843</u>	<u>13.826.187</u>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand verslagperiode	2.141.007	1.277.554
Mutatie wettelijke reserve oprichtingskosten	1.185	16.470
Mutatie uit onverdeeld resultaat	(6.812.915)	846.983
Eindstand verslagperiode	<u>(4.670.723)</u>	<u>2.141.007</u>
<b>Wettelijke reserve oprichtingskosten</b>		
Beginstand verslagperiode	32.940	49.410
Overboeking vanuit/naar de algemene reserve	(1.185)	(16.470)
Eindstand verslagperiode	<u>31.755</u>	<u>32.940</u>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand verslagperiode	(6.812.915)	846.983
Mutatie uit de algemene reserve	6.812.915	(846.983)
Resultaat lopend boekjaar	(404.559)	(6.812.915)
Eindstand verslagperiode	<u>(404.559)</u>	<u>(6.812.915)</u>
<b>Totaal fondsvermogen per balansdatum</b>	<u><b>5.459.316</b></u>	<u><b>9.187.219</b></u>

#### Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

over de periode 1 januari tot en met 30 juni (over de periode 1 januari tot en met 31 december)

	2019	2018
Beginstand boekjaar	2.345,22	3.804,39
Uitgifte van participaties	0,00	387,95
Inkoop van participaties	(870,64)	(1.847,12)
Eindstand boekjaar	<u>1.474,58</u>	<u>2.345,22</u>

#### Meerjarenoverzicht fondsvermogen

	30-06-2019	2018	2017
<b>Fondsvermogen (x € 1)</b>			
Class A Lead Serie	4.499.242	7.747.002	22.768.494
Class A 01-11-2017	247.498	292.859	971.862
Class A 01-12-2017	113.679	137.989	312.706
Class A 01-01-2018	96.086	106.262	-
Class A 01-02-2018	95.534	152.470	-
Class A 01-03-2018	249.508	491.285	-
Class A 01-04-2018	66.869	87.200	-
Class A 01-05-2018	69.974	90.449	-
Class A 01-07-2018	16.371	76.905	-
Class A 01-12-2018	4.555	4.798	-
Class B	-	-	-
	<u>5.459.316</u>	<u>9.187.219</u>	<u>24.053.062</u>

## Mountainshield Capital Fund

### Meerjarenoverzicht fondsvermogen (vervolg)

	30-06-2019	2018	2017
<b>Aantal uitstaande participaties (stuks)</b>			
Class A Lead Serie	1.160,7639	1.897,5905	3.553,2601
Class A 01-11-2017	80,5950	90,5450	191,0400
Class A 01-12-2017	36,2180	41,7406	60,0980
Class A 01-01-2018	31,8400	33,4320	-
Class A 01-02-2018	32,8350	49,7500	-
Class A 01-03-2018	83,5800	156,2510	-
Class A 01-04-2018	20,8950	25,8700	-
Class A 01-05-2018	21,8900	26,8650	-
Class A 01-07-2018	4,9750	22,1885	-
Class A 01-12-2018	0,9950	0,9950	-
Class B	-	-	-
	<b>30-06-2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>			
Class A Lead Serie	3.876,1046	4.082,5468	6.407,7758
Class A 01-11-2017	3.070,8845	3.234,4028	5.087,2173
Class A 01-12-2017	3.138,7410	3.305,8701	5.203,2680
Class A 01-01-2018	3.017,7720	3.178,4518	-
Class A 01-02-2018	2.909,5094	3.064,7236	-
Class A 01-03-2018	2.985,2584	3.144,2039	-
Class A 01-04-2018	3.200,2560	3.370,6997	-
Class A 01-05-2018	3.196,5952	3.366,7969	-
Class A 01-07-2018	3.290,6151	3.465,9846	-
Class A 01-12-2018	4.578,0503	4.822,1106	-
Class B	-	-	-

### 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)	30-06-2019	31-12-2018
<i>Liquide middelen als onderdeel van de beleggingsportefeuille</i>		
Schulden aan kredietinstellingen	1.185.969	4.885.647
Schulden uit hoofde van effctentransacties	-	-
Schulden uit hoofde van te betalen dividenden (short posities)	-	177
Schulden aan participanten	-	1
	<b>1.185.969</b>	<b>4.885.825</b>
<i>Overige schulden</i>		
Te betalen interest	5.206	10.950
Te betalen dividend	-	-
Beheer- en prestatievergoeding	9.571	16.186
Accountantskosten	11.763	17.424
Administrateur	10.341	9.920
Depositary	5.407	-
Toezichhouders kosten	12.198	11.732
Overige	164	5.400
<b>Totaal overige schulden</b>	<b>54.650</b>	<b>71.612</b>
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>1.240.619</b>	<b>4.957.437</b>

## Mountainshield Capital Fund

### Toelichting op de winst- en verliesrekening

#### 6. Netto dividend

Het Fonds heeft in de verslagperiode per saldo € 2.108 (eerste halfjaar 2018 : € 26.933 ontvangen) netto dividend betaald.

(Bedragen x € 1)	2019	2018
Bruto dividend ontvangen (longposities) en betaald (shortposities)	20	37.931
Ingehouden bronbelasting op dividend ontvangen (longposities)	(2.128)	(10.998)
<b>Netto dividend ontvangen (longposities) en betaald (shortposities)</b>	<b>(2.108)</b>	<b>26.933</b>

#### 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen, de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) bedroegen € 905.605 negatief (eerste halfjaar 2018 : € 368.809 negatief). De ongerealiseerde waardeveranderingen, de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief aankoopkosten), bedroegen € 765.433 positief (eerste halfjaar 2018 : € 985.356 negatief).

(Bedragen x € 1)	2019	2018
Gerealiseerde koerswinsten op aandelen	835.661	4.776.301
Gerealiseerde koerswinsten op opties	1.037.075	4.023.678
Gerealiseerde koerswinsten op turbo's	234.086	56.799
Gerealiseerde koerswinsten op futures	55.092	236.805
Gerealiseerde koerswinsten op warrants	-	26.925
Gerealiseerde koersverliezen op aandelen	(2.153.601)	(7.174.342)
Gerealiseerde koersverliezen op opties	(434.145)	(2.005.267)
Gerealiseerde koersverliezen op turbo's	(309.126)	(245.411)
Gerealiseerde koersverliezen op futures	(169.660)	(66.376)
Gerealiseerde valutakoersresultaten	(987)	2.079
	<b>(905.605)</b>	<b>(368.809)</b>
Ongerealiseerde koerswinsten op aandelen	1.359.040	2.446.310
Ongerealiseerde koerswinsten op opties	164.061	662.203
Ongerealiseerde koerswinsten op turbo's	-	1.575
Ongerealiseerde koersverliezen op aandelen	(729.237)	(3.165.808)
Ongerealiseerde koersverliezen op opties	(74.646)	(781.162)
Ongerealiseerde koersverliezen op turbo's	-	(217)
Ongerealiseerde koersverliezen op warrants	-	(23.214)
Ongerealiseerde valutakoersresultaten	46.215	(125.043)
	<b>765.433</b>	<b>(985.356)</b>
<b>Totaal waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>(140.172)</b>	<b>(1.354.165)</b>

#### 8. Kosten

##### 8.1 Beheervergoeding en prestatievergoeding

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

(Bedragen x € 1)	2019	2018
Beheervergoeding	77.696	232.575
Prestatievergoeding	-	89.394
<b>Totaal</b>	<b>77.696</b>	<b>321.969</b>

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 goedge maakt 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.

### 8.2 Administratiekosten

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ 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 huidig 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 € 22.566 in rekening gebracht (eerste halfjaar 2018 : € 17.795).

### 8.3 Kosten van bewaarder

Als bewaarder treedt op IQ EQ Depository 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 € 10.710 (eerste halfjaar 2018: € 7.000 in rekening gebracht).

### 8.4 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 € 11.884 (eerste halfjaar 2018: € 18.366) betreffen uitsluitend kosten gerelateerd aan de controle van de jaarrekening.

### 8.5 Overige kosten

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

	2019	2018
(Bedragen x € 1)		
Kosten juridisch eigenaar	2.160	2.118
Kosten data provider	27.000	17.930
Oprichtingskosten	15.285	8.235
Overige kosten	35.596	13.557
<b>Totaal overige kosten</b>	<b>80.041</b>	<b>41.840</b>



## Mountainshield Capital Fund

### 9. Kerntaken en uitbesteding

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

#### *Administratievoering*

De administratie is uitbesteed aan IQ EQ 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 8.2 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 (half)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 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.

### 10. Gelieerde partijen

#### **Beheerder**

Als beheerder van het Fonds treedt op ROI am B.V., statutair gevestigd te Apeldoorn en kantoorhoudend te Amsterdam. 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 8.1 voor de vergoedingen van de Beheerder.

#### **Bewaarder**

Als bewaarder treedt op IQ EQ Depository 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.

### 11. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

### 12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen relevante gebeurtenissen voorgedaan.

### 13. 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 2019 geen persoonlijk belang in (de beleggingen van) het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft (31 december 2018: geen).

Amsterdam, 2 augustus 2019

De Beheerder  
ROI am BV