



## **TOELICHTING.**

### **FONDS PERFORMANCE.**

Het fonds boekte over de maand juli 2008 een beleggingsresultaat van 1,11 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van +/- 6,16 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode ruim 7 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum ( mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds +/- 2,76 %. De benchmark behaalde dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van +/- 19,48 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per einde juli 16,72 %.

### **ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.**

Na een turbulente maand juni werd ook de afgelopen maand gekenmerkt door hoge volatiliteit op de mondiale aandelenmarkten. Wij speelden hierop in door gedurende de maand onze aandelenbelangen uit te breiden en de in de maanden mei en juni ingenomen shortposities af te bouwen.

De shortposities werden met aantrekkelijke winsten gesloten en konden – ongerealiseerde-verliezen op aandelenposities ten dele compenseren. Door onze positie in Oliewaarden ten dele te beschermen met een shortpositie op ruwe olie konden we ook hier onze verliezen temperen.

Desondanks zijn we niet geheel ongeschonden uit de strijd gekomen. Met name onze positie in AKZO leverde ons aan het einde van de verslagperiode een fikse scheur in de broek op. Onze cashpositie is aan het einde van de maand teruggebracht tot een kleine 20 % van het fondsvermogen.

### **VOORUITZICHTEN.**

Het fonds is nu voor circa 80 % belegd en heeft per einde van de maand geen shortposities. De extreme marktomstandigheden van de afgelopen drie maanden hebben ervoor gezorgd dat een aantal potentiële investeerders in het fonds vooralsnog aan de zijlijn zijn blijven staan. Het fondsvermogen is zodoende lager dan wij vooraf hadden ingeschat. Wij hebben alle vertrouwen dat de prestaties van het fonds uiteindelijk deze en andere beleggers kan overtuigen tot toetreding tot het fonds.

Delft, 31 juli 2008

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris