

TOELICHTING.

FONDS PERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand november 2008 een beleggingsresultaat van -9,50 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van -9,80 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 0,3 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum (mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds -26,77 %. De benchmark behaalde dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van – 50,25 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind november 23,50 %.

ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

Wij begonnen de maand met een 113 % in aandelen belegde portefeuille zonder afdekking van het neerwaarts risico. Gedurende de maand verkochten wij met winst een deel van onze positie in Ahold. Wij kochten extra aandelen DSM bij en kochten een langjarige call-spread op DSM. Wij moesten de afgelopen maand een gevoelig verlies slikken op een inmiddels afgewikkelde derivatenpositie in DSM. Ook ons belang in Ordina leed de afgelopen maand een gevoelig verlies.

Door de verder dalende aandelenmarkten werkte de gecreëerde hefboom tegen ons.

Bovendien had onze portefeuille last van onze verhoudingsgewijze geringe posities in klassieke defensieve sectoren als farmacie, voeding en telecom. Niettemin konden we nog een minieme outperformance van 0,3 % over de verslagperiode realiseren.

Het marktsentiment is nog immer zodanig negatief, dat wij ook deze maand geen nieuwe participanten mochten verwelkomen.

VOORUITZICHTEN.

Het fonds is per ultimo van de maand 118 % belegd in aandelen en heeft geen shortposities.

Het fonds is nog immer (zwaar) onderwogen in defensieve sectoren als dagelijkse consumentengoederen, farmacie en telecom. Van een eventueel herstel van de koersen in met name sectoren als financiële waarden en industriële bedrijven zal het fonds bovenmatig kunnen profiteren. Omgekeerd zal het fonds bovenmatig worden getroffen bij verdere afwaardering van deze twee sectoren.

Een lichtpuntje in de alom heersende somberheid zijn de tot nog toe meevallende detailhandelsverkoppen in de voor detaillisten zo belangrijke maanden november en december. Als deze trend zich in december voortzet kan dit wellicht een eerste aanzet zijn tot een wat beter sentiment onder beleggers.

Delft, 30 november 2008

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris