



## **TOELICHTING.**

### **FONDS PERFORMANCE.**

Het fonds boekte over de maand september 2008 een beleggingsresultaat van -11,77 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van -18,16 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 6,4 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum ( mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds -8,10 %. De benchmark behaalde dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van - 30,33 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind augustus 22,23 %.

### **ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.**

Wij hebben de storm in de financiële markten niet ongeschonden doorstaan. Wij boekten weliswaar een beter (6,4 %) resultaat dan de benchmark, maar dit neemt niet weg dat wij een aanzienlijk absoluut negatief resultaat boekten. In ons tussentijds bericht van medio september gaven wij aan dat de markt zich ons inziens in een overdrijvingfase bevond. Wij hebben toen belangen genomen c.q. uitgebreid in onder andere Draka, DSM, General Electric, RSDB en Siemens en sloten onze shortpositie in ING.

Welnu, dit bleek een voorbarige conclusie. Ons besluit om deze gelegenheid te gebruiken om de aandelenbelangen van het fonds verder uit te breiden, werkt vooralsnog tegen ons. Met een 100 % aandelen exposure gingen wij de tweede helft van september in. De aanzienlijke koersdalingen van de afgelopen twee weken kregen wij aldus op ons bord, ondanks onze verhoudingsgewijs geringe belangen in de financiële sector.

Hoewel we de ernst van de ontwikkelingen in de financiële sector zeker niet willen bagatelliseren, menen wij dat de markt de effecten hiervan op de reële economie overschat. Vanuit deze optiek gaan wij de komende maand in met een 100 % in aandelen belegde portefeuille zonder afdekking van het neerwaarts risico.

### **VOORUITZICHTEN.**

Het fonds is per ultimo van de maand vol belegd in aandelen en heeft geen shortposities. De portefeuille is niet afgedekt met put-opties.

Het uitzonderlijke beleggingsklimaat houdt potentiële investeerders in het fonds vooralsnog aan de zijlijn.

Hoewel dit wellicht de beste momenten zijn om de starten met een belegging in aandelen houden wij er rekening mee dat het aarzelende gedrag van beleggers vooralsnog zal aanhouden.

Delft, 30 september 2008

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris