

TOELICHTING.

FONDS PERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand april 2009 een beleggingsresultaat van 20,40 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van 14,90 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 5,50 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum (mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds -26,86 %. De benchmark behaalde dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van -50,40 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind april 2009 23,54 %.

ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

Het fonds boekte haar beste maandperformance sinds oprichting. Wij zagen onze belangen in de financiële sector fors in waarde herstellen. Ook enkele industriële bedrijven in onze portefeuille kenden een goede maand. Enige relativering is hier op zijn plaats. Diverse bedrijven in deze sectoren zijn zodanig in waarde gedaald dat de stijging in procenten weliswaar fors is, doch de stijging in absolute waarde gering ten opzichte van de koersniveaus van een jaar geleden. Ook het feit dat wij nog immer licht overwogen zijn heeft onze maandperformance positief beïnvloed.

Vorige maand stipten wij de grote activiteit in de markt voor bedrijfsobligaties aan. Afgelopen maand stond in het teken van uitgifte van nieuwe aandelen. Diverse bedrijven zien zich genoodzaakt extra eigen vermogen op te halen om de schuldenlast tot meer aanvaardbare proporties terug te brengen. Vanuit de optiek van de continuïteit van de onderneming een goede zaak maar voor de zittende aandeelhouder is het resultaat veelal een forse (en in sommige gevallen zelfs nagenoeg gehele) verwatering van het belang. In feite is er in een aantal gevallen sprake van het uitroken van de oude aandeelhouder. Een dergelijke snelle verwisseling van eigendom op zo'n grote schaal is redelijk uniek in de geschiedenis. Het "succes" van deze verwisseling is groter dan van menige revolutie uit het verleden. Joop den Uyl had hier met zijn programma van herverdeling van vermogen en inkomen slechts van kunnen dromen.

Wij verwachten dat de emissieactiviteit nog wel enige tijd zal aanhouden. Wij zullen ons actief opstellen en in geselecteerde gevallen meedoen.

VOORUITZICHTEN.

Het meeste macro-economische nieuws is nog immer slecht. De vorige maand gesignaleerde matiging van het tempo van de verslechtering is inmiddels verbeterd tot een vlakke ontwikkeling. De beurzen putten hier moed uit. Een verdere verbetering van het beleggerssentiment is zeer wel denkbaar.

Delft, 30 april 2009

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris