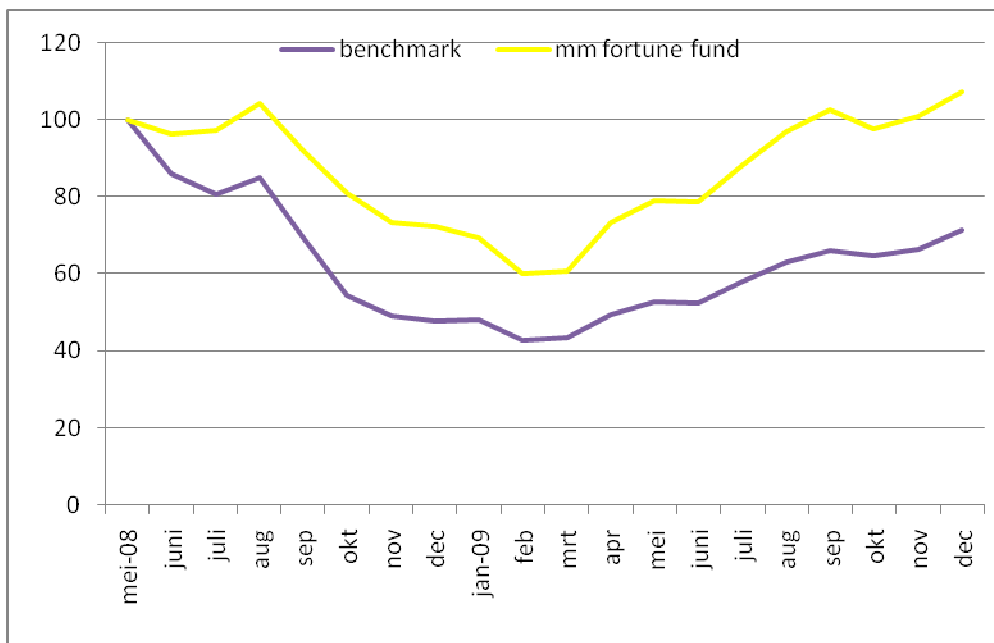


## MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

### Resultaat per 31 december 2009

Participatiewaarde	26.791 EUR
Fondsvermogen	4.400.434 EUR
Rendement december 2009	6,20 %
Rendement 2009	48,32 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	7,16 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting	- 28,64 %
Gemiddeld rendement per jaar	4,30 %

\* Oprichtingsdatum fonds: 1 mei 2008



## TOELICHTING.

### FONDS PERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand december 2009 een beleggingsresultaat van 6,20 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van 7,53 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 1,33 % slechter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum ( mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds 7,20 %. De benchmark behaalde over dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van - 28,64 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind december 2009: 35,84 %.

### ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

De onrust rondom Dubai was begin december alweer uit het geheugen van beleggers verdwenen. De aandelenmarkten stoomden op en sloten op het hoogste punt van het jaar. Wij konden onze benchmark niet geheel bijhouden. Het AEX fonds Arcelor Mittal, wat een grote weging heeft in de AEX index, steeg met ruim 20 % en was daarmee alleen al goed voor een kwart van de totale stijging van de AEX index. Wij hebben dit fonds niet in portefeuille. Wij zijn beleggers met een wat langere beleggingshorizon. Niettemin konden wij de verleiding niet weerstaan om gebruik te maken van de in onze ogen absurd wilde koersbewegingen in het aandeel ING tijdens de claimemissie. Wij kochten de stukken en verkochten ze na een week weer met een winst van 20 %. Ook verkochten wij de helft van onze aandelen Verbio, een Duitse producent van biobrandstoffen. Door de koersstijging was het relatieve belang in dit fonds op een zodanig niveau gekomen, dat wij overgingen tot gedeeltelijke winstneming. De koerswinst lag boven de 150 %. Wij herbelegden de opbrengst in de sector zonne-energie. Deze sector, die heel wat overeenkomsten vertoont met de internetsector uit de jaren '99 en 2000, is het afgelopen anderhalf jaar zowel qua koers als qua winstgevendheid ingestort. Wij beseffen dat dit een zeer risicovolle sector is. Wij denken dat de meeste lucht en fantasie inmiddels uit de koersen is geslopen en dat nu sprake is van redelijke waarderingen. Het totaal belang van het fonds in deze sector bedraagt ca. 4,50 % van het fondsvermogen.

Wij ontvingen de afgelopen maand inschrijvingen tot participatie ter grootte van € 700.000. Hiervan werd € 500.000 in de verslagmaand ook daadwerkelijk ontvangen.

Het jaar werd afgesloten met een koerswinst van een kleine 50 % op participaties van ons fonds. Wij zijn hiermee tevreden. Nog bevredigender is het feit dat het resultaat vanaf de start van het fonds inmiddels positief is, en wel met ruim 7 %.

In ons jaarverslag 2009 zullen wij uitgebreid terugblikken op dit bewogen jaar.

Voor wat betreft een vooruitblik: u kent ons standpunt inzake het doen van voorspellingen, die doen we namelijk niet. Wel willen we een paar items benoemen die naar ons inzicht een belangrijke rol gaan spelen in 2010.

- De lange rente wordt nu kunstmatig laag gehouden door banken die de door de ECB ter beschikking gestelde gelden (a 1 % rente) massaal in staatsleningen beleggen. Als de ECB dit beleid terugschroeft, wie financiert dan de overheidstekorten en tegen welke rente?
- Alle westerse valuta ( dollar, pond en euro) ogen structureel zwak, regelmatig oplaiende discussie over de waarde van en het vertrouwen in het geld.
- De kredietwaardigheid van westerse overheden zal vaker ter discussie komen te staan.

- Kort geld blijft in 2010 absurd goedkoop, en spaarvergoedingen dus uiterst laag. Risicomijdende beleggingen blijven qua directe opbrengst onaantrekkelijk en dit zal zijn invloed doen gelden op andere markten.
- Vanaf 2010 begint de pensionering van de babyboom generatie echt vaart te krijgen. Dit zal een positieve invloed hebben op de werkloosheidsontwikkeling. Ook komt meer en meer pensioenkapitaal vrij voor consumptie.
- De meeste van de hierboven genoemde zaken zijn per saldo gunstig voor aandelenmarkten.

En de AEX zal het jaar afsluiten op een stand van ..... ??

Wij danken alle participanten hartelijk voor het vertrouwen in ons gedurende het afgelopen jaar en wensen u een voorspoedig 2010!

Rijswijk, 31 december 2009

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris