



RESULTATEN VAN HET MM FORTUNE FUND VOOR DE MAAND JULI 2009

OPRICHTINGSDATUM VAN HET FONDS: MEI 2008

BENCHMARK: 50 % VAN DE SOM VAN DE AEX EN AMX INDEX PER 15 MEI 2008:
587,70

ONTWIKKELING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE PER
31 JULI 2009:

RENDEMENT PER PARTICIPATIE IN PERCENTAGE

	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	cum
2008													
fonds					0,4	-4,2	1,1	7,1	-11,8	-12	-9,5	-1,3	-27,75
index					-1,7	-12,7	-6,2	5,7	-18,2	-22	-9,8	-3,0	-51,73
2009													
fonds	-4,4	-13,1	1,4	20,4	7,9	-0,4	12,4						-11,68
index	0,3	-10,5	1,5	14,9	6,6	-0,7	11,0						-41,54

ONTWIKKELING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE (*100)

	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2008												
fonds				250	251	240	243	260	230	202	183	181
index				250	246	214	201	212	174	135	124	121
2009												
fonds	173	149	152	183	197	196	220					
index	121	106	108	124	132	131	146					

ONTWIKKELING FONDSVERMOGEN (* 1000)

JAAR	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	dec
2008					2671	3244	3451	3697	3262	2872	2598	2564
2009	2499	2212	2243	2702	3015	3106	3491					

TOELICHTING.

FONDS PERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand juli 2009 een beleggingsresultaat van 12,40 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van 11,00 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 1,40 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum (mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds -11,68 %. De benchmark behaalde dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van -41,54 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind juni 2009 29,86 %.

ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

Heftig. Wij denken dat dit de passende term is voor de gebeurtenissen van de afgelopen maand. In eerste instantie weer veel twijfel in de markt, resulterend in dalende koersen en een AEX van rond de 240 punten. Daaropvolgend een aaneengesloten periode van koerswinsten met een AEX per maandultimo van 283 punten. Een verschil tussen het hoogste en laagste punt van de maand van circa 17 % is voor een index uitzonderlijk.

Het fonds profiteerde volop mee van deze koersontwikkeling. Het rendement over de afgelopen maand bedroeg 12,40 %. We scoorden 1,40 % beter dan de benchmark.

Zoals u weet bestaat onze benchmark voor 50 % uit de AMX index; de index voor middelgrote bedrijven. Deze index staat nu rond de 400 punten tegen 280 punten voor de AEX. De weging van de AMX index in onze benchmark is dus feitelijk veel zwaarder dan 50 %. Wij hebben als fonds onszelf de beperking opgelegd om maximaal 50 % te mogen beleggen in kleine en middelgrote bedrijven. Hier is sprake van een discrepantie. Nu is het natuurlijk zo, dat elke gekozen benchmark haar beperkingen kent. Niettemin willen wij de komende tijd onderzoeken of we een graadmeter kunnen bedenken die meer representatief is.

Aan het einde van de maand maakten wij een aanvang met de afbouw van posities die ons koersdoel hebben bereikt. De opbrengst van deze verkopen zijn voor 100 % herbelegd in uitbreiding van bestaande posities.

Het vermogensverlies vanaf de start van het fonds is per ultimo juli teruggebracht tot ruim 11 %. Nog steeds verlies, maar gegeven de bijzondere omstandigheden van het afgelopen jaar ook geen getal waarvoor wij ons schamen. Het resultaat van het fonds voor 2009 staat nu op ruim 22 %. Ter vergelijking: de AEX boekte een resultaat van 15 %.

Toch zijn we niet geheel tevreden over de portefeuille. We hebben nog posities die geen teken van leven geven. In enkele gevallen is dit voor ons geen verrassing: pas als er nieuws over consolidatie en/of overname komt is er vuurwerk te verwachten en wij hebben het geduld hierop te wachten. In de overige gevallen zullen wij mede op basis van de halfjaarberichtgeving besluiten of we blijven zitten of tot verkoop over gaan.

Wij gaan de maand augustus in met een 110 % belegde portefeuille.

Delft, 31 juli 2009

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris