



MM Fortune
Fund

RESULTATEN VAN HET MM FORTUNE FUND VOOR DE MAAND MEI 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
30 JUNI 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							-21,42
index	0,3	-10,5	1,5	14,9	6,6	-0,7							-47,33

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						
index	121	106	108	124	132	131						

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						

TOELICHTING.

FONDS PERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand juni 2009 een beleggingsresultaat van – 0,40 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van – 0,70 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 0,30 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum (mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds -21,42 %. De benchmark behaalde dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van -47,33 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind juni 2009 25,91 %.

ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

De meeste aandelenmarkten vertoonden de afgelopen maand een vlakke ontwikkeling. De ondertoon was in tegenstelling tot de maanden april en mei onrustig. Er komt steeds meer twijfel in de markt of er überhaupt wel een economisch herstel zal plaatsvinden binnen afzienbare termijn. Vele bedrijven melden geen enkele noemenswaardige verbetering waar te nemen ten opzichte van het lage activiteitsniveau van het voorjaar. Onze portefeuille had hier bovenmatig last van gelet op ons accent op meer conjunctuurgevoelige en industriële bedrijven. Zo daalden onze belangen in onder meer DSM, Siemens, USG en Shell bovengemiddeld in waarde. Dat wij toch in de pas liepen met onze benchmark dankten wij mede aan de positieve koersontwikkeling van onze belangen in TomTom en Draka. Bij de eerste is de angst omtrent de schuldpositie van het bedrijf weggenomen door de aangekondigde claimmissie, bij de tweede is sprake van een mogelijke overname. Op onze positie in TomTom hebben wij nu een aanzienlijke ongerealiseerde boekwinst.

Wij kochten deze maand weer wat perpetuele obligaties bij. Zo bezitten wij nu voor 500.000 nominaal perpetuums Aegon met variabele rente. Het directe rendement op deze lening bedraagt momenteel ca.10 %. Ondanks alles nemen wij de opmerkingen van het bestuur van Aegon serieus dat nog dit jaar een aanvang wordt gemaakt met het terugbetalen van de ontvangen overheidssteun. Wij blijven Aegon zien als een van de sterkere partijen binnen de sector verzekeraars.

Wij gebruiken onze kredietfaciliteit ter financiering van onze posities in perpetuums. Per einde maand was onze bankschuld ca. €370.000 tegen een positie van perpetuums van ca €300.000 (op basis van marktprijzen).

De US \$ bewoog deze maand nauwelijks, hoewel het “dollarnieuws” overwegend negatief was. Voor ons reden om onze dollarpositie –tijdelijk- te sluiten.

VOORUITZICHTEN.

Ook wij zijn enigszins sceptisch over de mogelijkheden van economisch herstel. Toch hoeft dit niet gepaard te gaan met een nieuwe golf van koersdalingen. De consolidatietendensen die we nu aarzelend zien opkomen en waarvan wij nog veel verwachten en de in een aantal gevallen geslaagde claimmissies, geven aan dat er voldoende partijen (zowel beleggers als bedrijven) in de markt zijn op het huidige koersniveau. Met name de activiteit van bedrijven op het vlak van consolidatie zien wij als een positief signaal.

Delft, 30 juni 2009

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris