



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  
31 MEI 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								-21,07
index	0,3	-10,5	1,5	14,9	6,6								-46,93

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							
index	121	106	108	124	132							

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							

## **TOELICHTING.**

### **FONDS PERFORMANCE.**

Het fonds boekte over de maand mei 2009 een beleggingsresultaat van 7,90 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van 6,66 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 1,24 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum ( mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds -21,07 %. De benchmark behaalde dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van -46,93 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind mei 2009 25,86 %.

### **ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.**

Ook de maand mei was voor het fonds, net als april, een goede maand. In de maand april zagen wij onze belangen in de financiële sector fors in waarde toenemen. In de verslagmaand was de koersontwikkeling van deze sector veel rustiger, enkele daalden zelfs in waarde, zoals SNS, in een over het algemeen stijgende markt.

Wij kochten aan het begin van de verslagmaand enkele perpetuele leningen op tegen koersen van gemiddeld zo'n 33 % van de nominale waarde. Het directe rendement op deze leningen bedraagt, mits de debiteur ook tot rentebetaling overgaat, gemiddeld circa 14 %. Deze posities kenden een mooie prijsontwikkeling; de slotwaarden waren circa 40 %. Wij zijn overigens niet van zins om op deze prijzen al afscheid te nemen.

De meeste bedrijven hebben inmiddels hun eerste kwartaalresultaten bekendgemaakt.

Indachtig de zeer magere verwachtingen van beleggers, vielen deze over het algemeen niet tegen. Bijna geen enkel bedrijf durft het aan voorspellingen voor de rest van het jaar te geven en geef ze eens ongelijk! Wel valt op dat diverse commentaren reppen van stabilisatie. Geen reden tot juichen, want deze stabilisatie ligt wel op een aanmerkelijk lager activiteitsniveau dan een jaar geleden.

De beurs wilde de zonnige kant zien, want het sentiment bleef over de hele linie gezien positief. Een minpunt voor Europese beleggers was de procentueel hoge daling van de US \$ de afgelopen maand. Wij doen mee met het negatieve dollarsentiment en hebben een speculatieve dollarpositie ingenomen.

Het is verheugend te kunnen melden dat het fonds de afgelopen maand nieuwe participanten heeft mogen verwelkomen.

### **VOORUITZICHTEN.**

In ons maandbericht van december 2008 stipten wij de risico's aan die beleggers lopen met langlopende staatsleningen met rentepercentages op dat moment van zo'n 2,5 %. De afgelopen twee maanden is de rentevergoeding voor 10 jaars Amerikaans staatspapier met bijna een vol procent opgelopen tot circa 3,50 %. Dit percentage is naar historische maatstaven nog steeds in absolute zin erg laag. De markten beginnen de enorme begrotingstekorten van diverse westerse landen op waarde in te schatten. Het zal ons niet verbazen als er binnen niet al te lange termijn een moment komt dat beleggers een investering in een bedrijf als bijvoorbeeld Nestle als een lager risico gaan inzien dan de investering in staatsleningen van enkele westerse landen.

In alle discussies over de schuldenberg die het afgelopen decennium is ontstaan, valt op dat bijna niemand in het openbaar de meest eenvoudige oplossing voor het probleem durft te benoemen, namelijk creëer inflatie. Dat is in een geglobaliseerde wereld natuurlijk makkelijker gezegd dan gedaan, maar uiteindelijk zal dat de meest wenselijke oplossing worden. Wij denken dan ook dat de centrale banken voor langere tijd de politiek van ultra lage korte rente zullen vasthouden.

Delft, 31 mei 2009

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris