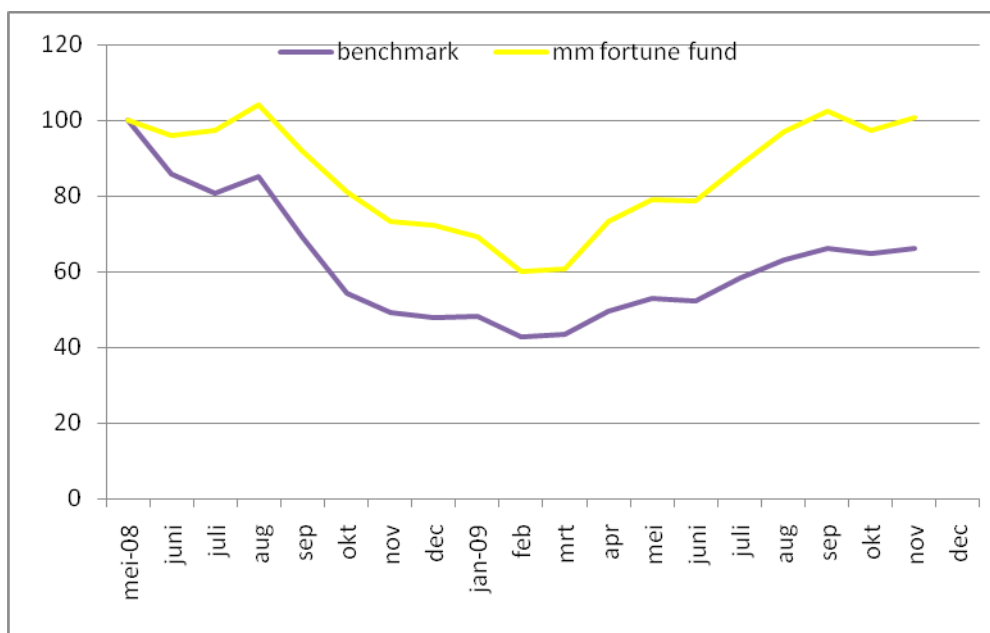


## MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

### Resultaat per 30 november 2009

Participatiewaarde	25.220 EUR
Fondsvermogen	3.662.550 EUR
Rendement november 2009	3,56 %
Rendement 2009	39,65 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	0,88 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting	- 34,52 %
Gemiddeld rendement per jaar	0,57 %

\* Oprichtingsdatum fonds: 1 mei 2008



## TOELICHTING.

### FONDS PERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand november 2009 een beleggingsresultaat van 3,56 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van 2,43 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 1,13 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum ( mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds 0,88 %. De benchmark behaalde over dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van -33,64 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind november 2009: 34,52 %.

### ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

De belegger werd in de verslagmaand weer behoorlijk op de proef gesteld. Het Dubai effect kreeg zijn beslag en met name financiële waarden ondervonden de last hiervan. Het aantal aandelenemissies van banken en verzekeraars is fors evenals de omvang. Zo ziet de bezitter van aandelen ING zijn belang min of meer halveren als hij niet meedoet met de aangekondigde emissie. Het zou ons niet verbazen als vele –particuliere- beleggers in ING ondanks dit vooruitzicht deze beker aan zich voorbij laten gaan, hetgeen een voorbode kan zijn voor verdere druk op de koers van het aandeel. De bereidheid tot opname van de miljardenemissies om de banken te versterken zou wel eens tanende kunnen zijn. De onrust in de financiële sector is daarmee niet voorbij en het blijft van groot belang om bij belegging in de sector de zwakkere broeders te vermijden. Met onze posities in Binck, Delta Lloyd, Swiss Re, SNS en Aegon menen wij aan de goede kant te zitten.

De meeste aandelenmarkten kwamen deze maand nauwelijks van hun plaats. De MSCI worldindex ( in euro's) steeg in de verslagmaand ruim 1 %. In Nederland boekte de AEX een plus van eveneens ruim 1 %. Het fonds deed het met een stijging van circa 3,5 % wat beter dan de markt. Met name onze belangen in de bio-fuel sector droegen hiertoe bij.

Wij kregen ongeveer 75% toegewezen op onze inschrijving op aandelen Delta Lloyd. Wij namen deze maand volledig afscheid van onze belangen in RSDB en BAM. Op RSDB boekten wij een gevoelig verlies; de aandelen BAM werden met winst verkocht. Onze geschreven calls op de AEX liepen deze maand nagenoeg waardeloos af. Wij hebben nog geen nieuwe positie in AEX calls ingenomen.

Onze leverage nam in de verslagmaand toe tot circa 8 % van het fondsvermogen.

Het fondsvermogen is ondanks het positieve maandresultaat gedaald. Partner Mark van der Kallen heeft zijn participaties in het fonds verkocht omwille van de bedrijfsvoering bij enkele door hem gecontroleerde bedrijven. Mark blijft medebeheerder van het fonds. Zodra de bedrijfsactiviteiten dit toelaten zal Mark wederom participeren in het fonds.

Rijswijk, 30 november 2009

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris