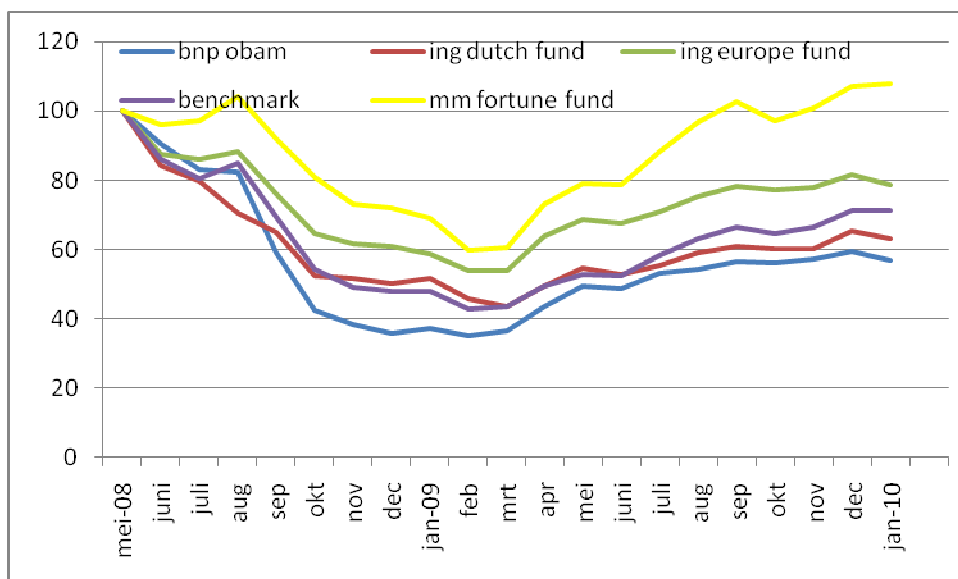


MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

Resultaat per 31 januari 2010

Participatiewaarde	26.985 EUR
Fondsvermogen	4.794.641 EUR
Rendement januari 2010	0,72 %
Rendement 2010	0,72 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	7,94 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting	- 28,74 %
Gemiddeld rendement per jaar	4,54 %

* Oprichtingsdatum fonds: 1 mei 2008



TOELICHTING.

FONDS PERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand januari 2010 een beleggingsresultaat van 0,72 %. Onze benchmark boekte over dezelfde periode een beleggingsresultaat van +/- 0,1 %. Het fonds presteerde daarmee in de verslagperiode 0,82 % beter dan de benchmark.

Vanaf de oprichtingsdatum (mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds 7,94 %. De benchmark behaalde over dezelfde periode een cumulatief beleggingsresultaat van - 28,74 %. De cumulatieve outperformance van het fonds bedraagt per eind januari 2010: 36,68 %.

ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

Na een aanvankelijk zeer positieve start van het jaar, zakten in de tweede helft van de verslagmaand de meeste aandelenbeurzen behoorlijk weg. Zo boekte de Chinese beurs een verlies van ca. 9 %, de Amerikaanse beurs een verlies van ca. 4 %, de Duitse beurs ca. 6 % en onze AEX een verlies van ca. 2 %. Alleen de AMX index voor middelgrote en kleine bedrijven kon de maand afsluiten zonder verlies. De beurzen hadden last van het “sell the news” effect. De gepubliceerde resultaten van de meeste bedrijven overtroffen de gemiddelde verwachting. Ook de toonzetting van diverse ondernemingen met betrekking tot de verwachtingen voor 2010 waren doorsnee veel positiever dan verwacht. Toch kon deze positieve nieuwsstroom niet verhinderen dat de markt gedomineerd werd door winstnemingen. Ons fonds kon de dans ontspringen en boekte een gering positief resultaat. Dit lag zeker niet aan onze recent verworven belangen in de zonne-energiesector. De koersen stonden de afgelopen twee weken in deze sector zwaar onder druk. Wij boekten op deze beleggingen een koersverlies van maar liefst 20 %. Wij dachten aanvankelijk dat we min of meer op het dieptepunt zaten qua koersvorming toen wij besloten tot aanschaf, maar naar nu blijkt was dit een misvatting. Deze sector is bepaald nog niet volwassen; er vloeit veel speculatief geld naar toe maar ook net zo snel er weer uit. Met andere posities waren we gelukkiger. Zo werden op de markt de resultaten van GE en Siemens wel beloond, bedrijven waarin wij een relatief forse positie hebben. Ook onze positie in perpetuele leningen droeg positief bij aan de performance. De financiële fondsen in onze portefeuille hadden het moeilijk. Opgebouwde koerswinsten in het begin van de maand werden binnen enkele dagen weer weggevaagd. Er is nog steeds weinig vertrouwen in onder meer Aegon en SNS. Hoewel wij ons realiseren dat deze verzekeraar en bankverzekeraar elk z'n problemen heeft (lage rentestand, beleggingsrisico's en een besmeurd imago voor de verzekeraar en in het geval van SNS ook een forse kredietportefeuille in de sector projectontwikkeling-commercieel vastgoed) vinden wij de marktwaarde ten opzichte van de potentiële ondernemingswaarde te laag. Wij blijven vooralsnog op deze posities zitten. In de verslagmaand namen wij een belang in Alcatel-Lucent. Deze producent van telecommunicatieapparatuur is de laatste jaren door een diep dal gegaan. Wij verwachten dat onder leiding van Ben Verwaayen, die nu ruim een jaar aan het roer staat, het bedrijf geleidelijk aan uit het dal kan kruipen. Het is op dit moment een bovengemiddeld risicovolle investering maar als blijkt dat de turn around slaagt ook een fonds met een enorme koerspotentie.

Het is verheugend te kunnen constateren dat we de afgelopen maand weer nieuwe participanten mochten verwelkomen en dat bestaande participanten extra middelen bij het fonds plaatsten. Per saldo ontvingen we een kleine 400.000 EUR.

Per de maandultimo is het fonds vol belegd. De portefeuille perpetuele leningen is voor ca. 75 % gefinancierd met –goedkoop- bankkrediet.

Wij verwachten het jaarverslag 2010 eind maart te hebben afgerond. Elke participant zal een jaarverslag worden toegezonden vergezeld van een uitnodiging voor de jaarvergadering. Naar het zich nu laat aanzien zal deze vergadering in de tweede helft van april worden gehouden.

Rijswijk, 31 januari 2010

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris