

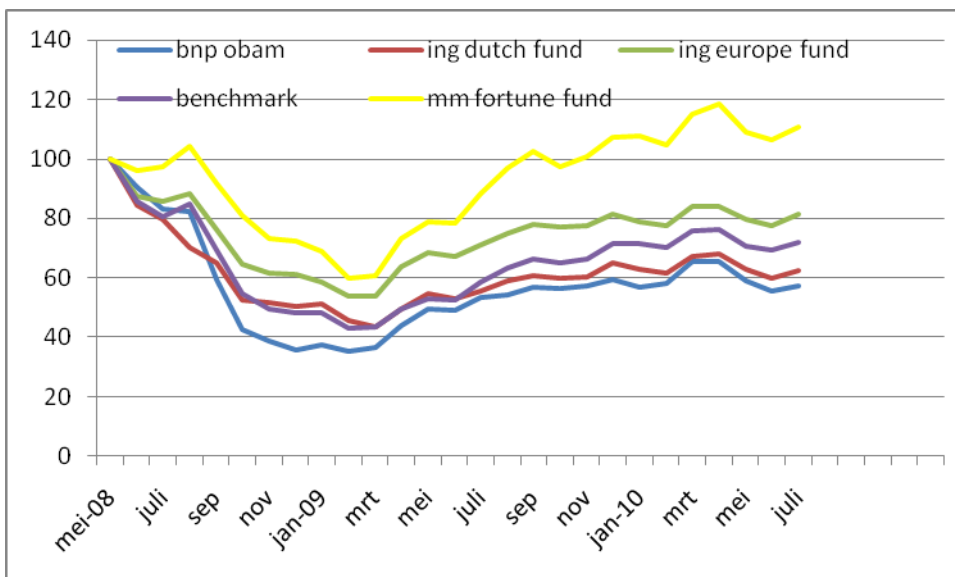
## MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

### Resultaat per 31 juli 2010

Participatiewaarde	27.710 EUR
Fondsvermogen	5.198.381 EUR
Rendement juli 2010	4,21 %
Rendement 2010	3,43 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	10,84 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 28,04 %
Gemiddeld rendement per jaar	5,00 %

\* Oprichtingsdatum fonds: 1 mei 2008

\*\* Benchmark: de som van 60 % van AEX index en 40 % van AMX index



## **TOELICHTING.**

### **FONDS PERFORMANCE.**

Het fonds boekte over de maand juli 2010 een beleggingsresultaat van 4,21 %.

Vanaf de oprichtingsdatum ( mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds 10,84 %.

### **ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.**

Gesteund door over het algemeen sterke halfjaarcijfers van bedrijven wisten de markten zich enigszins te herstellen van de koersdalingen van de maanden mei en juni.

De gepubliceerde resultaten van bedrijven waarin wij positie hebben waren over het algemeen gunstig. BMW en Siemens verhoogden hun winstverwachting, BMW zelfs voor de tweede maal binnen een kwartaal. Akzo boekte zeer bevredigende resultaten waarbij met name de verbetering van de marge opviel. Ook GE viel niet tegen, de eerder dan verwachte verhoging van het dividend geeft vertrouwen in de toekomst. Belgacom verhoogde haar omzet en winstverwachting, hetzelfde gold voor EADS. Luchtvaartmaatschappij Air France-KLM is – eindelijk- uit de verliezen. Onze turn-around kandidaat Alcatel-Lucent gaf een positief signaal door op operationeel niveau voor het eerst sinds vier jaar weer winst te kunnen melden.

Binck Bank boekte sterke resultaten en verhoogde wederom het dividend. Solarworld boekte met 50 % omzetgroei een veel hogere omzet dan verwacht maar de winst was slechts 10 % hoger vanwege dalende marges. De recente afwaardering van de euro geeft het bedrijf op dit vlak voor de komende tijd naar verwachting meer lucht.

Royal Dutch presteerde beter dan verwacht maar kon niet rekenen op applaus onder beleggers. Het aandeel blijft min of meer roerloos liggen. De enige tegenvaller tot op heden betreft USG people. Dit uitzendbedrijf kruipt weliswaar uit het dal maar het gaat –te- langzaam. De winstgevendheid is nog ondermaats. Mede door een aantal structurele trends in Europa, waarvan de vergrijzing en de flexibilisering van arbeid de belangrijkste zijn, blijven wij op de aandelen zitten hoewel ons geduld danig beproefd wordt.

We hebben nog diverse cijfers tegoed van belangrijke bedrijven in de portefeuille. Als de bovengeschetste trend zich ook bij deze bedrijven voordoet verwachten wij hier nog enkele positieve koersaanpassingen. Met name onze posities in SBM Offshore, Draka, Aegon, Delta Lloyd en Norsk Hydro hebben dit jaar een teleurstellende koersperformance laten zien.

We namen deze maand afscheid van ons belang in CropEnergies, de grootste biobrandstof producent van Europa. We zien weinig opwaarts potentieel bij de huidige beurskoers. We boekten een positief resultaat op deze positie. We hebben voorts ons belang in GE verder uitgebreid en we schreven in op een claimmissie van Norsk Hydro.

Per saldo zijn we per ultimo van de maand vol belegd. In de verslagmaand hebben we geen gebruik gemaakt van effectenkrediet.

We verwachten de komende paar maanden een bovenmatige belangstelling van beleggers en speculanten voor allerlei macro-economische data die een tipje van de sluier kunnen lichten over de richting van de economie. Er heerst tenslotte een grote angst in de markt dat de westerse economieën opnieuw in een recessie terechtkomen. We doen nooit aan voorspellingen maar als blijkt dat het met de gevreesde “double dip” zo’n vaart niet loopt, dan zouden we wel eens een heel mooi slot van dit tot op heden magere beursjaar kunnen krijgen.

Rijswijk, 31 juli 2010

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris