

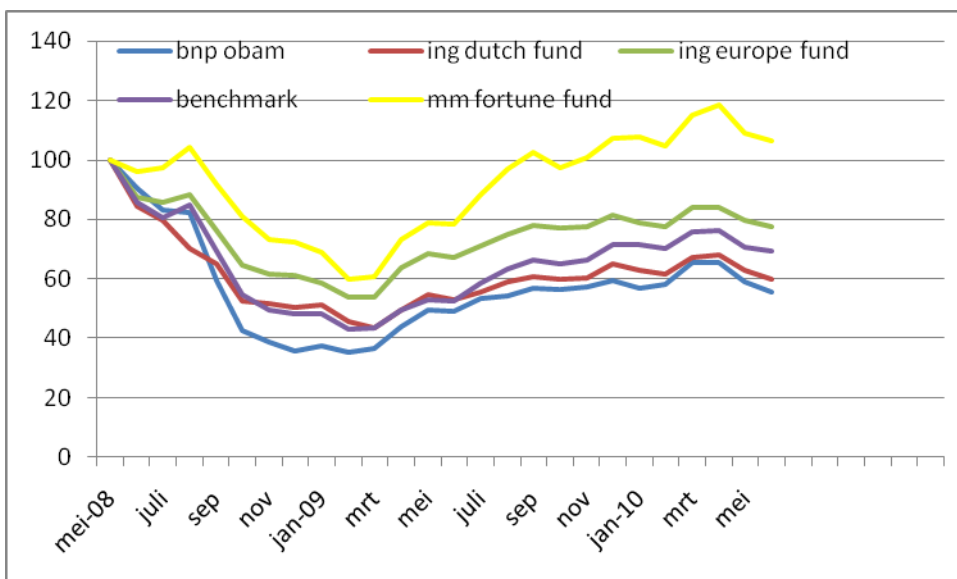
MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

Resultaat per 30 juni 2010

Participatiewaarde	26.590 EUR
Fondsvermogen	4.988.373 EUR
Rendement juni 2010	- 2,30 %
Rendement 2010	- 0,75 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	6,36 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 30,63 %
Gemiddeld rendement per jaar	2,93 %

* 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 juni 2010 een beleggingsresultaat van – 2,30 %.

Vanaf de oprichtingsdatum (mei 2008) bedraagt het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds 6,36 %.

ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

Een verder wegebbend vertrouwen kenmerkten de meeste markten de afgelopen maand. Dit resulteerde in dalende aandelenmarkten, een rotatie binnen de aandelenmarkten, waarbij conjunctuurgevoelige bedrijven van de hand werden gedaan ten faveure van meer defensief ingestelde bedrijven (de Unilevers en Aholds van deze wereld) en in een aanhoudende vraag naar “risicovrije” beleggingen als Duits staatspapier en een stijgende goudprijs.

Onze portefeuille is bovenmatig gepositioneerd in de industriële sector en wij hebben slechts beperkte belangen in defensieve sectoren. Wij hebben dan ook last van deze voortgaande draai in de markten naar beperking van risico.

Ook wij pasten onze portefeuille enigszins aan. Wij hebben onze bankfinanciering volledig afgelost en hebben ons latente risico uit hoofde van geschreven putopties aanmerkelijk beperkt. Voorts verkochten wij onze belangen in Glaxo, TomTom en verkochten wij een deel van ons belang in EADS. Van zowel Glaxo als TomTom hebben wij per saldo weinig plezier beleefd. Op deze posities boekten wij een neutraal resultaat respectievelijk een gering verlies. Op de deelverkoop van EADS daarentegen boekten wij een mooi positief resultaat.

Onze relatief zware posities in Royal Dutch en ook SBM Offshore hadden ook de afgelopen maand te kampen met meer dan gemiddeld koersverlies. Angst voor een structurele verandering van overheidsbeleid ten aanzien van diepzee oliewinning is hier debet aan. Als de diepzee winning internationaal verboden wordt, dan hebben deze bedrijven inderdaad een probleem. Wij weten de uitkomst van deze kwestie niet; ons standpunt is dat verscherpte regelgeving het waarschijnlijk zal winnen van een internationaal verbod. Wij blijven dus op onze posities in deze aandelen zitten. BP, de veroorzaker van al deze onrust, is inmiddels in koers gehalveerd.

Per saldo moeten we constateren dat de opgebouwde koerswinsten in de eerste vier maanden van dit jaar meer dan ingeleverd zijn in de afgelopen twee maanden. Het halfjaarresultaat is negatief 0,75 procent. We doen het hiermee wel wat beter dan de concurrentie c.q. de AEX doch er is allerminst reden tot tevredenheid.

In ons halfjaarbericht zullen wij uitgebreid terugblikken op de afgelopen zes maanden.

De komende twee maanden zullen in het teken staan van de publicatie van halfjaarcijfers.

Over het algemeen verwacht de markt hier goede resultaten. Veel belangrijker voor de korte termijn richting van de aandelenmarkt zijn uitspraken van bedrijven over de gang van zaken voor de rest van het jaar. Indien bedrijven zich laten verleiden tot uitspraken en mocht hier enig optimisme te bespeuren zijn, dan kan de markt wel eens een aardig koersherstel tegemoet zien. Wij zitten in het kamp van gematigd optimisten en zijn ook dienovereenkomstig belegd.

Rijswijk, 30 juni 2010

MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris