



MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

Resultaat per 31 augustus 2012

Participatiewaarde	33.538 EUR
Fondsvermogen	9.740.697 EUR
Rendement augustus 2012	0,93 %
Rendement 2012	4,78 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	34,15 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 29,90 %
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	8,04 %

* Oprichtingsdatum fonds: 1 mei 2008

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

TOELICHTING.

FONDSPERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand augustus 2012 een beleggingsresultaat van 0,93 %. Vanaf oprichting (mei 2008) boekte het fonds een cumulatief rendement van 34,15 %. Het gemiddeld rendement per jaar bedraagt 8,04 %.

ONTWIKKELINGEN AFGELOPEN MAAND.

Voor het eerst sinds tijden weer eens een maand waarbij de koersuitslagen beperkt bleven. De meeste aandelenindexen kwamen niet van hun plaats en de veelgeplaaide euro kon zelfs enkele procenten appreciëren ten opzichte van de dollar. Blijkbaar hebben de ferme uitspraken van ECB president Draghi over het voortbestaan van de euro toch effect. Draaide het sentiment in juli al voor aandelen op de uitspraken van Draghi, in de maand augustus draaide

het sentiment voor Spanje en Italië, zich uitend in een dalende rente en kon zoals gezegd zelfs de euro wat aantrekken.

De gepubliceerde bedrijfsresultaten ondersteunen een dergelijk optimisme niet echt.

Banken hebben het nog steeds moeilijk, mijnbouwondernemingen zien hun afzetprijzen met tientallenprocenten dalen, vastgoedfondsen kampen met afwaarderingen van hun vastgoedbezit, veel bedrijven hebben last van stagnerende of dalende afzet en de compensatie van groeiemarkten als China en Brazilië valt ronduit tegen.

In groeiemarkt China is de aandelenbeurs inmiddels gezakt naar het laagste niveau van dit jaar, goed voor een jaarverlies van ca. 7 % en komt daarmee in de buurt van het dieptepunt van 2009. Hoezo crisis in Europa?

De aandelenmarkten in Europa hebben zich dit jaar tot verrassing van velen goed staande weten te houden. Maar hoe nu verder?

De komende week wordt bepalend voor het sentiment voor de rest van 2012. De ECB zal op 6 september haar plannen ontvouwen over hoe de bank haar toekomstige rol ziet in de eurocrisis. Met de uitspraken van bankpresident Draghi van juli jl. in gedachten rekent de markt op niets anders dan iets zeer groots. Indien grootschalig ingrijpen op de obligatiemarkten van Spanje en Italië het groene licht krijgt dan zal de aandelenmarkt zich kunnen handhaven c.q. verder kunnen stijgen. Indien de ECB de markt niet weet te overtuigen dan keert de onzekerheid terug en kunnen de aandelenmarkten wel eens hard naar beneden komen. En niet alleen de aandelenmarkten. De obligatiemarkt, te beginnen met die voor Spanje en Italië en daarna wellicht ook voor andere landen, kan dan op slot gaan en de euro zal wegzakken. De kapitaalvlucht uit Spanje en Italië neemt grote vormen aan. Dan is de chaos compleet en de euro naar alle waarschijnlijkheid passé.

Het is tot op heden mijn standpunt geweest dat de beleidsmakers in Europa dit risico niet willen nemen en dat er dus naar analogie van hetgeen in de VS en het VK reeds wordt beoefend, grootschalig door de ECB met geld zal gaan worden gestrooid. Wellicht kan dit een historisch keerpunt worden van het sentiment in Europa onder consumenten en producenten. Ik reken op onorthodoxe en grootschalige maatregelen van de ECB die zelfs nog steviger kunnen zijn dan waar de markt stilletjes op hoopt. In mijn beleving beseffen beleidsmakers en de ECB maar al te goed dat het over en sluiten is indien de aan te kondigen maatregelen door de markt als onvoldoende worden bestempeld. Het fonds gaat 100 % belegd de maand september in zonder afdekking van het neerwaarts risico.

Rijswijk, 31 augustus 2012

Michiel Goris