

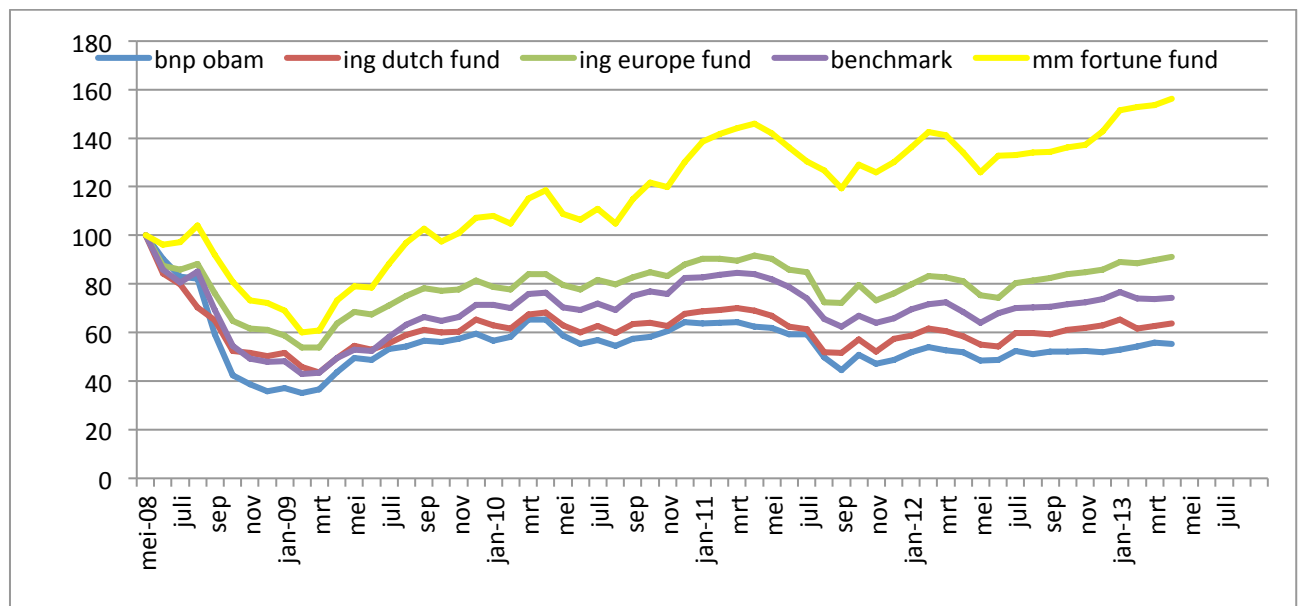
MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

Resultaat per 30 april 2013

Participatiewaarde	39.070 EUR
Fondsvermogen	10.970.142 EUR
Rendement april 2013	1,77 %
Rendement 2013	9,98 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	58,14 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 25,78 %
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	11,63 %

* Oprichtingsdatum fonds: 1 mei 2008, rendement na kosten en inclusief ingehouden dividendbelasting

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



Toelichting.

FONDSPERFORMANCE.

Het fonds boekte over de maand april 2013 een beleggingsresultaat van 1,77 %.

Het rendement over 2013 bedraagt 9,98 %.

Vanaf oprichting (mei 2008) boekte het fonds een cumulatief rendement van 58,14 %.

Het gemiddeld rendement per jaar bedraagt 11,63 %.

MM Fortune Fund viert vijfjarig bestaan!

Ons fonds bestaat vijf jaar. Om dit niet geheel geruisloos te laten verlopen was er bij de participantenvergadering van 25 april jl. een wijnproeverij georganiseerd. Het is denkbaar dat de wijnen een niet te onderschatten bijdrage hebben geleverd aan de goede opkomst op de vergadering. Deze dag bleek ook nog eens de eerste mooie voorjaarsdag te zijn, zodat de wijnproeverij buiten op het terras kon plaatsvinden. Al met al een bescheiden doch geslaagd feestje van het fonds.

Met het vijfjarig bestaan heeft het fonds dus ook een vijfjarig trackrecord opgebouwd, een must in de sector van vermogensbeheerders/beleggingsfondsen. Welnu, het opgebouwde trackrecord steekt positief af tegen het marktgemiddelde. Met een gemiddeld jaarlijks rendement van ca. 11,50 % laat het fonds verreweg de meeste concurrenten achter zich.

Allemaal mooi en waar maar het zijn behaalde resultaten uit het verleden.

De afgelopen jaren waren bepaald niet makkelijk en het lijkt een zekerheid dat de komende vijf jaar dat evenmin zullen zijn.

Als uw beheerder het goede van de afgelopen jaren weet vast te houden en lering heeft getrokken uit de gemaakte fouten dan zou het ook de komende vijf jaar relatief voorspoedig moeten kunnen gaan.

We zullen zien!

Markontwikkelingen afgelopen maand.

Veel kwartaalcijfers deze maand en deze vielen doorsnee niet tegen. Wel zien we voor het eerst dat ook bedrijven als Heineken het lastiger beginnen te krijgen. Het automatisme dat de groei in opkomende landen meer dan compensatie biedt voor de krimp in Europa is aan het verdwijnen.

Op het macro-economische vlak zijn er enkele frappante ontwikkelingen gaande.

Allereerst Japan, daar gaan de sluisen van de centrale bank wagenwijd open.

Obligatiebeleggers in Japan worden geforceerd om hun heil ten dele elders te zoeken. Dit zorgt voor een opwaartse druk op andere activa als huizen en aandelen. Een riskant spel van de centrale bank waarbij in feite niets meer of minder op het spel staat dan het vertrouwen van het volk in haar eigen munt.

In Europa zien we dat politici bezuinigingsmoe worden. Hoewel er op enkele uitzonderingen na (Griekenland, Portugal) feitelijk nog nauwelijks in absolute zin minder geld wordt uitgegeven, wordt de handschoen qua hervormingen door veel politici al in de ring gegooid, gesteund door rustige financiële markten. Deze markten accepteren steeds lagere rentevergoedingen, ook voor landen als Italië, Spanje en Frankrijk. Er is blijkbaar weer geld, dus waarom zou je als politicus moeilijk gaan doen en je herverkiezing in de waagschaal leggen?

Als Europa niet oppast laat het een historische kans liggen om binnen een democratisch bestel structurele hervormingen uit te voeren.

Ook in Europa zorgt de druk op de rente en het Cypruseffect voor vraag naar andere vermogenstitels dan banktegoeden en obligaties.

De vraag naar bijvoorbeeld aandelen wordt niet zozeer ingegeven door prijs maar door een vlucht uit geld.

De waardering van met name zogenaamde defensieve aandelen is historisch gezien meer dan adequaat. Een verdere koersstijging is vanuit klassieke waarderingsmaatstaven gezien niet realistisch.

Deze problematiek maakt het beleggingsproces voor het fonds er niet eenvoudiger op. Het fonds belegt op basis van fundamentele waarderingsgrondslagen. Nu we in een situatie geraken waarbij geld in steeds grotere hoeveelheden ter plekke wordt bijgedrukt, zullen waarderingsgrondslagen mogelijkterwijls tijdelijk terzijde worden gelegd. De angst om geld te zien verdampen bij een bankfaillissement, een wanbetalende overheid of een algemeen verlies van vertrouwen in een muntstelsel wint het van het argument “waar voor je geld”. Anderzijds, het is rationeel om je geld in te ruilen voor spullen als je de waarde van het geld niet meer vertrouwd. De geschiedenis laat zien dat je nog beter te dure spullen kan kopen dan je geld in cash of obligaties aanhouden indien het vertrouwen in een munt verloren gaat.

Het is natuurlijk nog lang niet zover, maar het recente nieuws dat zelfs enkele centrale banken (Israël, Zwitserland, Tsjechië, Z. Korea) aandelen hebben gekocht geeft te denken. Centrale banken hebben niets te zoeken in aandelenland, zij zijn er om de kredietwaardigheid van het bankwezen en de waarde van de munt bewaken en zo nodig te handhaven. Een meer dan zorgelijke ontwikkeling als een centrale bank de huidige muntstelsels niet meer vertrouwt en ook zijn heil zoekt in aandelen....

Portefeuilleontwikkeling.

Ondanks het feit dat het fonds voor ca. 20 % liquide is, was de maandperformance bovengemiddeld. Met name de belangen in de nutssector (Veolia, EDF, Endesa) deden het de afgelopen maand prima.

Mutaties

Het fonds heeft in de verslagmaand geen mutaties van betekenis verricht.

Den Haag, 1 mei 2013

Michiel Goris