



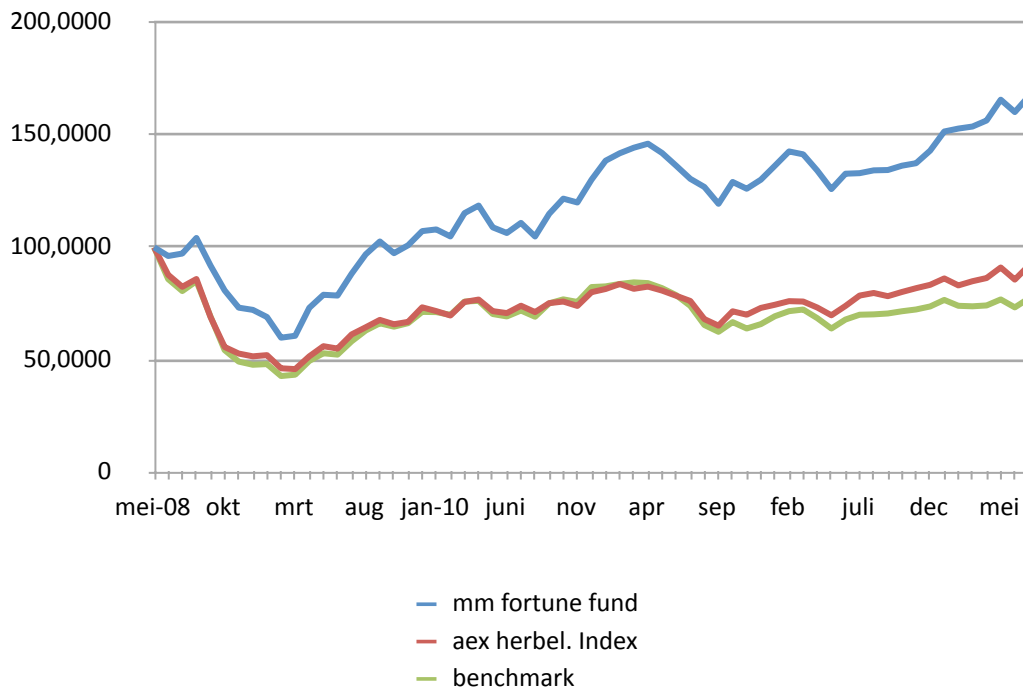
MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

Resultaat per 31 juli 2013

Participatiewaarde	41.211 EUR
Fondsvermogen	10.489.615 EUR
Rendement juli 2013	4,48 %
Rendement 2013	16,32 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	67,12 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 22,63 %
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	12,78 %

* 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 juli 2013 een beleggingsresultaat van 4,48 %. Het rendement over 2013 bedraagt 16,32 % (inclusief ingehouden dividendbelasting). Vanaf oprichting (mei 2008) boekte het fonds een cumulatief rendement van 67,11 % (eveneens inclusief dividendbelasting). Het gemiddeld rendement per jaar bedraagt 12,78 %.

Markontwikkelingen afgelopen maand.

De aandelenmarkten maakten de afgelopen verliezen van de vorige maand meer dan goed. Na de aanvankelijk paniekerige reactie van beleggers op het bericht dat de Amerikaanse centrale bank overweegt om de monetaire verruimingsmaatregelen binnenkort af te bouwen volgde de bezinning. De bezinning leverde blijkbaar het inzicht op dat het met de stijging van de rente niet zo'n vaart zal lopen en dus konden de koersen weer omhoog. In al dit geweld is het bijna argwaan opwekkend rustig op de obligatiemarkt voor schuld papier uit de perifere eurozone. Het nieuws op politiek vlak kan nauwelijks ondersteunend zijn; de Spaanse premier verwickeld in een corruptieschandaal, Portugese regering ruziet en ministers stappen op, Griekenland blijft chaotisch en in Italië is het muisstil. Ook opvallend is de kracht van de euro versus de dollar. De grote vraag is, of hier sprake is van stilte voor de storm of dat we inderdaad kunnen spreken van een einde van de eurocrisis. De jury beraadt zich nog, maar de aandelen- en obligatiemarkten hebben er zo te zien wel vertrouwen in.

Het was de maand van de halfjaarcijfers. Over het algemeen geen onaangename verrassingen. Wel opvallend was de terugval van de autonome groei bij bedrijven in de voeding-,

verzorging- en genotmiddelensector. Coca Cola, Mac Donalds, Unilever etc., allen kampten met stagnerende omzetten. De afzet in opkomende markten groeit minder snel dan verwacht. Aandelen in deze sector deden dan ook maar mondjesmaat mee met de beursrally van de afgelopen maand.

Portefeuilleontwikkeling.

Het fonds steeg mee in lijn met de grote aandelenindices, maar kon deze maand de AEX index niet bijhouden. Deze steeg met maar liefst 7 % en hiermee werd in één klap de achterstand op de Europese aandelenindices ingehaald.

In onze portefeuille zorgden elektriciteitsproducent EDF, waterleidingbedrijf Veolia, SMB Offshore en Alcatel voor een bovengemiddeld resultaat. EDF en Alcatel werden beloond voor beter dan verwachte resultaten, in het geval van EDF een zonniger toekomst dan waar de markt op rekende en Veolia maakte het forse verlies van de maand juni meer dan goed. De high flyers in de portefeuille (Roche, Rolls Royce, Micron) hadden het deze maand niet makkelijk. Roche en RR zijn bepaald niet ondergewaardeerd en Micron had last van winstnemingen na de enorme koerssprong van de afgelopen drie maanden.

Mutaties

Na publicatie van de halfjaarcijfers van Alcatel steeg de koers ca. 20 %. Na bestudering van de cijfers is besloten om het belang verder af te bouwen. Het belang is nu met twee derde teruggebracht. We komen min of meer met de schrik vrij. Het aanvankelijk zeer grote verlies op deze positie is in belangrijke mate ingelopen.

Het fonds maakte gebruik van een schrikreactie in de markt bij Belgacom. De cijfers van de Mobistar, een aanbieder van mobiele diensten in België vielen zwaar tegen, waarop de markt meende Belgacom met nog eens 7 % in waarde te laten dalen. Het fonds kocht wat extra aandelen op een koers van ca. 16. Na publicatie van geruststellende halfjaarcijfers steeg Belgacom tot ruim boven de 18.

Het belang in SBM Offshore werd uitgebreid. Zowel in Belgacom als SBM heeft het fonds nu een positie van ca. 2,75 % van het fondsvermogen.

Van DSM werd afscheid genomen. Het is weliswaar een mooi bedrijf maar de waardering is in de optiek van het fonds nu wel erg fors. Bij een terugval in koers zal het wellicht weer worden opgenomen in de portefeuille.

Na verrekening van putoptieverplichtingen bedraagt de cashpositie van het fonds ca. 10 %.

Den Haag, 31 juli 2013

Michiel Goris