



## MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

### Resultaat per 30 juni 2013

Participatiewaarde	39.445 EUR
Fondsvermogen	9.991.727 EUR
Rendement juni 2013	- 3,67 %
Rendement 2013	11,30 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	60,01 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 26,64 %
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	11,61 %

\* 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 juni 2013 een beleggingsresultaat van – 3,67 %.

Het rendement over 2013 bedraagt 11,30 % ( inclusief ingehouden dividendbelasting).

Vanaf oprichting (mei 2008) boekte het fonds een cumulatief rendement van 60,01 % (eveneens inclusief dividendbelasting).

Het gemiddeld rendement per jaar bedraagt 11,61 %.

#### **Markontwikkelingen afgelopen maand.**

De belegger in Europese aandelen heeft dit jaar slechts gedurende korte tijd mogen genieten van de zoete smaak van koerswinsten. Het was de afgelopen maand met z'n allen hollen naar de uitgang wat zorgde voor aanzienlijke koersverliezen. De AEX verloor z'n hele jaarwinst, voor de Eurostoxx 50 index geldt hetzelfde. Ook elders in de wereld kregen de beurzen fikse

klappen. Maar niet alleen aandelenmarkten kregen te maken met aanbod, op de obligatiemarkt stegen de rentes voor 10 jarige staatsleningen in een maand tijd met ca. 0,75 %.

Beleggers in goud zagen hun bezit in een maand tijd met meer dan 12 % in waarde dalen.

De beschuldigende vinger werd priemend gericht op de Amerikaanse centrale bank, die het waagde om aan te geven dat het ruime monetaire beleid niet eeuwig zal voortduren.

In de optiek van het fonds feitelijk een positief signaal maar de markt, verslaafd aan goedkoop geld, dacht daar anders over....

In het deze maand te publiceren halfjaar bericht zal uitgebreid worden stilgestaan bij de marktontwikkelingen van de afgelopen tijd en de visie van uw fondsbeheerder op deze kwesties.

### **Portefeuilleontwikkeling.**

Het fonds was bij aanvang van de verslagmaand niet vol belegd, de cashpositie bedroeg ca. 17 %. Gedurende de maand werd het fonds geconfronteerd met de exit van een grote participant. Besloten werd om de inkoop van de aangeboden participaties te financieren uit de bestaande cashpositie en zodoende gebruik te maken van het gedaalde koersniveau om het relatieve belang in aandelen weer op te hogen. Per het einde van de maand bedroeg de netto cashpositie na verrekening van potentiële optieverplichtingen ca. 5 %.

De koersdaling van het fonds was gedurende de maand gematigder dan die van de meeste aandelenindices.

Ook de aandelen in de portefeuille van het fonds hadden te maken met het negatieve sentiment. Een uitzondering was Micron, de producent van geheugenchips. De koers dikte ca. 20 % aan, daarmee het jaarresultaat op ruim 120 % stellend.

### **Mutaties**

Het fonds maakte gebruik van de forse opleving van de aandelen Alcatel om een aanvang te maken met de vermindering van dit belang. Het belang werd met een derde teruggebracht.

Het belang in Belgacom werd verdubbeld. Telecom is zo ongeveer de minst populaire sector bij beleggers, terwijl zuivere kabelondernemingen voor recordprijzen worden gewaardeerd.

Belgacom is in wezen beide en de huidige waardering is bepaald gematigd. De koersdaling van Shell werd aangegrepen om een aantal putopties te schrijven.

Den Haag, 30 juni 2013

Michiel Goris