

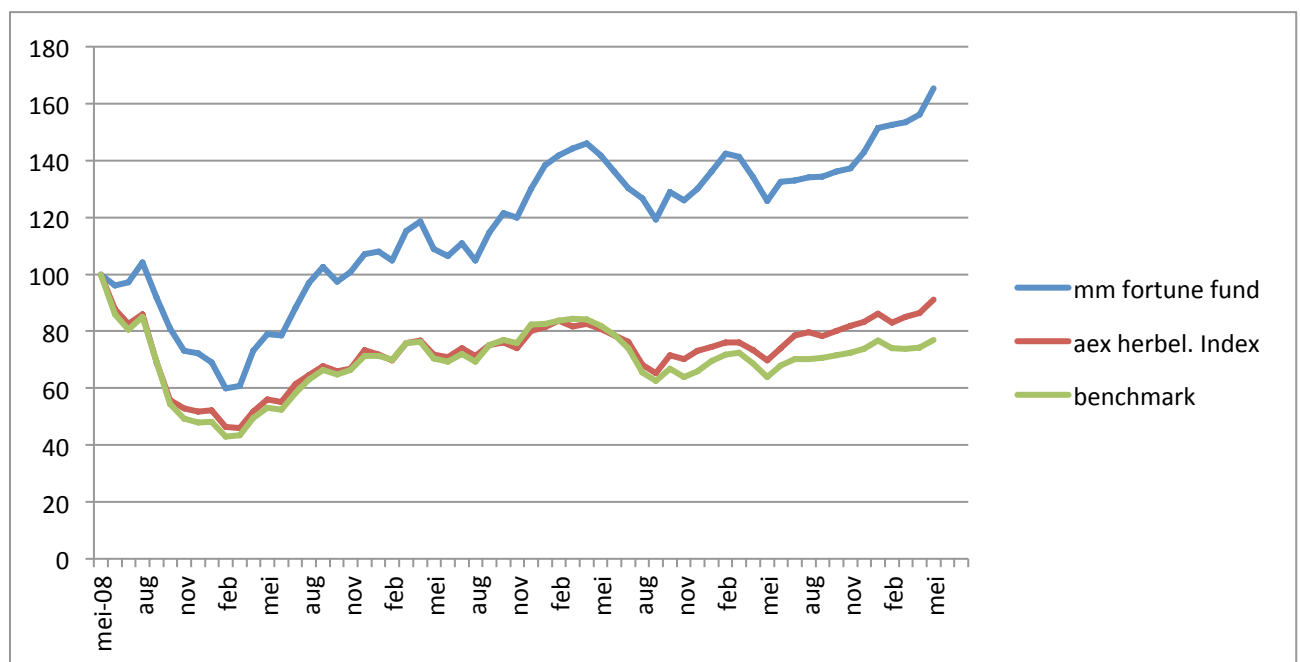
MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

Resultaat per 29 mei 2013

Participatiewaarde	40.950 EUR
Fondsvermogen	11.498.186 EUR
Rendement mei 2013	4,81 %
Rendement 2013	15,42 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	65,80 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 22,60 %
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	12,94 %

* 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 mei 2013 een beleggingsresultaat van 4,81 %.

Het rendement over 2013 bedraagt 15,42 %.

Vanaf oprichting (mei 2008) boekte het fonds een cumulatief rendement van 65,80 %.

Het gemiddeld rendement per jaar bedraagt 12,94 %.

Na vijf jaar is de koersgrafiek van het fonds aangepast. De koers van het fonds in de grafiek kan nu worden vergeleken met de benchmark van het fonds en met de zogenaamde herbeleggingsindex van de AEX. In deze index zitten de ontvangen dividenden verwerkt en geeft dus een zuiver beeld van het rendement, bestaande uit koersresultaat en ontvangen en herbelegde dividenden.

In verband met vakantie van uw beheerder is dit maandbericht opgesteld per de slotstanden van 29 mei 2013

Markontwikkelingen afgelopen maand.

Fikse winsten op de beurzen, met uitzondering van de Japanse beurs die na een onafgebroken stijging van ca. 70 % werd geconfronteerd met stevige winstnemingen. Onze benchmark steeg met 3,6 % waarmee het YTD resultaat van de benchmark uitkomt op ca. 4,40 % exclusief dividend. De Nederlandse aandelenmarkt steekt hiermee negatief af ten opzichte van andere markten in Europa. De Eurostoxx 50 index steeg dit jaar met 6 %, Duitsland en Frankrijk met 9 %.

Voor het eerst sinds 2009 werd de markt niet geconfronteerd met het “sell in may” effect. De koersstijgingen worden niet zozeer ingegeven door stijgende winstgevendheid van het bedrijfsleven maar meer door een gebrek aan alternatieven, gekoppeld aan het door steeds meer partijen omarmde standpunt dat de schuldencrisis weliswaar niet is opgelost maar dat centrale banken verworden zijn tot filialen van overheden. Daarmee is de financiering van overheden vooralsnog gezekerd. Dit is ook te zien aan de ontwikkelingen op de goudmarkt. De goudprijs daalt gestaag onder deze invloeden.

In de markt laait de discussie op wat er met de rente gaat gebeuren indien centrale banken hun ruime monetaire beleid zullen terugdraaien. In de VS zien we al tekenen van een licht stijgende 10 jaars rente. Het is mijn indruk dat aandelenmarkten wel een beetje rentestijging kunnen hebben alvorens dit pijn kan gaan doen. Zolang het gemiddeld renteniveau onder de 3 % blijft, hoeft de aandelenmarkt hier geen hinder van te ondervinden.

Het is al eerder opgemerkt, feitelijk vindt er op grote schaal inflatie plaats in zogenaamde “harde activa”. In de reële economie zien we dit nog niet terug. Behoudens in Duitsland staan de lonen nergens onder opwaartse druk. Wil er zich echt inflatie gaan voordoen in de reële economie, dan is het een voorwaarde dat de lonen bovenmatig stijgen. Voor grote delen in de westerse wereld is dat nog een brug te ver.

Het welvaartseffect van de stijgende beurzen slaat helaas slechts neer bij een kleine groep. Voor zover de gewone man überhaupt beleggingen heeft, is hij door de crisis van de afgelopen jaren murw gemaakt en heeft de rit in aandelen grotendeels gemist. Dit is jammer want de broodnodige bestedingsimpuls die hier vanuit zou kunnen gaan blijft dus beperkt tot een kleine groep die qua extra consumptie geen deuk in een pakje boter slaat.

Portefeuilleontwikkeling.

Het fonds kon ook deze maand de beursstijging meer dan volledig volgen ondanks de liquiditeitspositie van ca. 17 %.

Onze beleggingen in Ahold, Corning, DSM, Micron, SBM Offshore en Vestas droegen deze maand bovengemiddeld bij aan het resultaat.

Mutaties

Het fonds heeft het speculatieve belang in windmolenproducent Vestas verkocht. De aandelen werden in januari jl. aangeschaft. Indachtig het debacle met Alcatel, waar het fonds 100 % winst zag veranderen in 40 % verlies is besloten tot verkoop. De ezel en de balk als het ware. Dat zaken zich nooit exact herhalen blijkt hier maar weer; hoewel de verkoop een winst opleverde van 100 % is het aandeel nadien nog zo'n 20 % verder opgelopen. Anderzijds, op een vraag hoe baron de Rothschild zijn vermogen bij elkaar had vergaard antwoordde deze: door telkens te vroeg winst te nemen...

Per saldo toch een zeer profitabele belegging voor het fonds.

Ook nam het fonds afscheid van de obligatielening van AEG Power. Het gedwongen vertrek van de topman laat zien dat de problemen bij dit bedrijf nog niet voorbij zijn. Het fonds boekte een aardig (ca. 20 %) rendement op de lening. Afgezet tegen de potentiële risico's was het in mijn optiek een goed moment om afscheid te nemen.

Het fonds heeft schoorvoetend besloten om mee te doen met de claimemissie van de Commerzbank. Deze vergde een additionele investering van ca. 1 % van het fondsvermogen. Het gekochte derivaat op de Eurostoxx 50 index ter bescherming van de portefeuille is de afgelopen maand waardeloos afgewikkeld. Dit bleek dus achteraf niet nodig te zijn geweest.

Den Haag, 30 mei 2013

Michiel Goris