

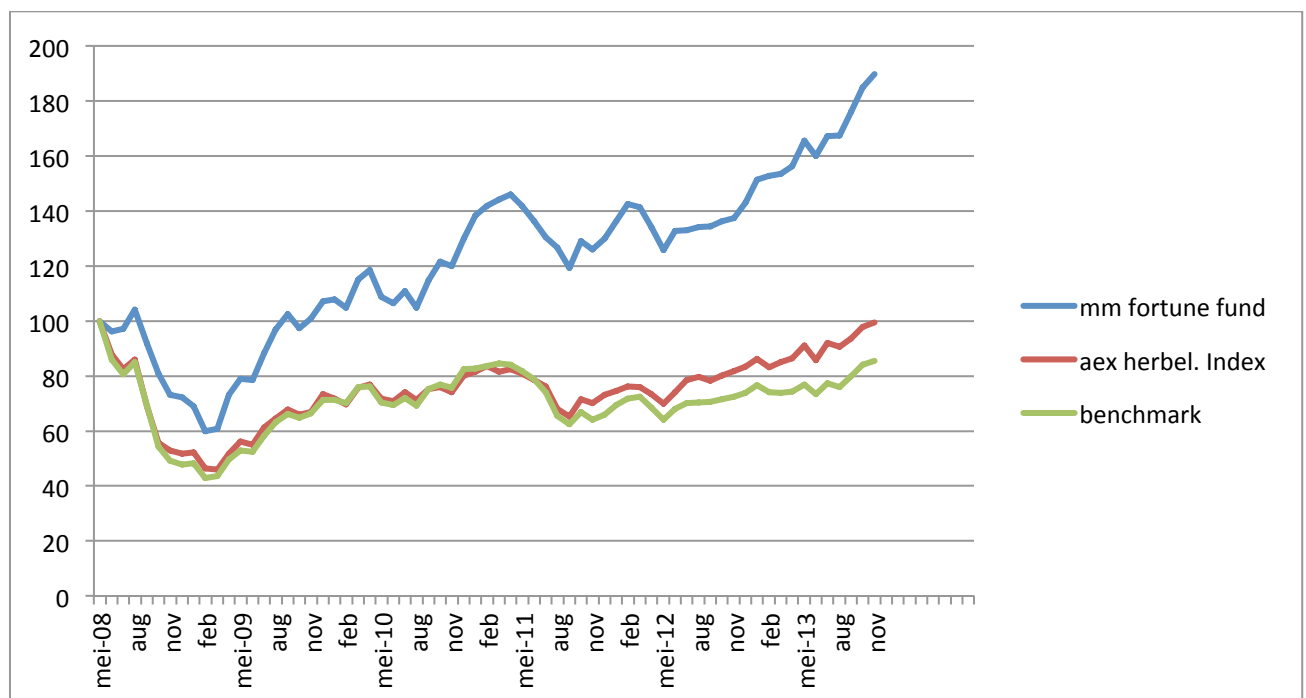
## MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

### Resultaat per 30 november 2013

Participatiewaarde	46.908 EUR
Fondsvermogen	14.036.572 EUR
Rendement november 2013	2,65 %
Rendement 2013	32,33 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	89,50 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 14,58 %
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	16,03 %

\* 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 november 2013 een beleggingsresultaat van 2,65 %. Het rendement over 2013 bedraagt 32,33 % ( inclusief ingehouden dividendbelasting).

Vanaf oprichting (mei 2008) boekte het fonds een cumulatief rendement van 89,50 % (eveneens inclusief dividendbelasting) versus – 14,58 % ( exclusief dividend) voor de benchmark van het fonds.

Het gemiddeld rendement per jaar bedraagt 16,03 % (enkelvoudig).

### **Marktontwikkelingen afgelopen maand.**

Een uitzonderlijk rustige maand met geringe koersuitslagen. De markten geven geen krimp en er lijkt weinig animo te zijn om behaalde winsten te verzilveren. Het hoofdthema blijft de historisch lage rentestand wat beleggers zou forceren om naar beter renderende alternatieven uit te wijken. Opvallend is de gelijke tred die de westerse aandelenmarkten vertonen, een teken dat beleggers minder kritisch worden bij de aanschaf van aandelen. Een beetje in de sfeer van: het maakt niet uit wat je koopt, als het maar aandelen zijn.

Het dividendrendement op aandelen is nog steeds hoger dan het rendement op staatsleningen en spaartegoeden en zorgt aldus voor een stevige bodem in de aandelenmarkt.

Een ander opvallend fenomeen is de lage volatiliteit in de aandelenmarkt wat zich vertaalt in lage optiepremies.

Allemaal klassieke signalen van een gevorderde bullmarkt.

### **Portefeuilleontwikkeling.**

De portefeuille ontwikkelde zich fractioneel beter dan de markt, ondanks de ruime cashpositie van inmiddels ca. 16 %.

Ook deze maand was Commerzbank een positieve uitschieter met een koersstijging van ca. 15 %. Micron Technology deed het met een koersstijging van ruim 20 % nog beter.

Ahold en Veolia daalden beide met ca. 5 %. De derde kwartaalcijfers van Ahold konden de markt niet bekoren en in het geval van Veolia waarschijnlijk een kwestie van winstnemingen na de sterke koersstijging (ca. 35 %) van de afgelopen 6 maanden.

Vermeldenswaardig is verder de gestage opmars van EDF, de Franse elektriciteitsproducent. Vorig jaar rond deze tijd noteerde het aandeel nog ca. 15, inmiddels is de koers opgelopen tot boven de 27. Op de huidige koers komt het dividendrendement uit op ca. 4,5%, nog steeds niet onaantrekkelijk.

Na een periode van vlakke koersontwikkeling wist ook het aandeel Rolls-Royce de opgaande lijn weer op te pikken. Er werden op de luchtvaartbeurs van Dubai afgelopen maand weer een fikse hoeveelheid orders voor vliegtuigmotoren genoteerd, daarmee bevestigend dat deze tak van industrie de komende jaren nog een mooi autonoom groeivoorzicht heeft. De koers liep deze maand met 8 % op tot een nieuw hoogtepunt.

Shell keerde een kwartaaldividend uit van ca. 0,33 per aandeel en dat is dan ook het enige wapenfeit wat er over dit aandeel te vermelden valt. Het aandeel kon zelfs niet profiteren van het nieuws dat megabelegger Warren Buffet een fiks belang heeft genomen in de Amerikaanse oliemaatschappij Exxon.

De kans dat de geschreven putopties op de AEX index en op aandelen Corning alsnog tot afnameverplichting zullen leiden neemt zienderogen af. De hiervoor gereserveerde cashpositie zal dan ook hoogstwaarschijnlijk de komende maand vrijvallen.

**Mutaties**

Het derde kwartaalbericht van Ahold kon beleggers niet bekoren en de koers van het aandeel daalde in twee dagen tijd met ca. 7 %. Nogal overdreven in de optiek van het fonds; de koersdaling werd aangegrepen om het belang uit te breiden.

Ook deze maand werd het fonds verblijd met een bovengemiddelde toestroom van nieuw geld.

Per de maandultimo bedroeg de cashpositie van het fonds ca. 16 %.

Den Haag, 30 november 2013

Michiel Goris