

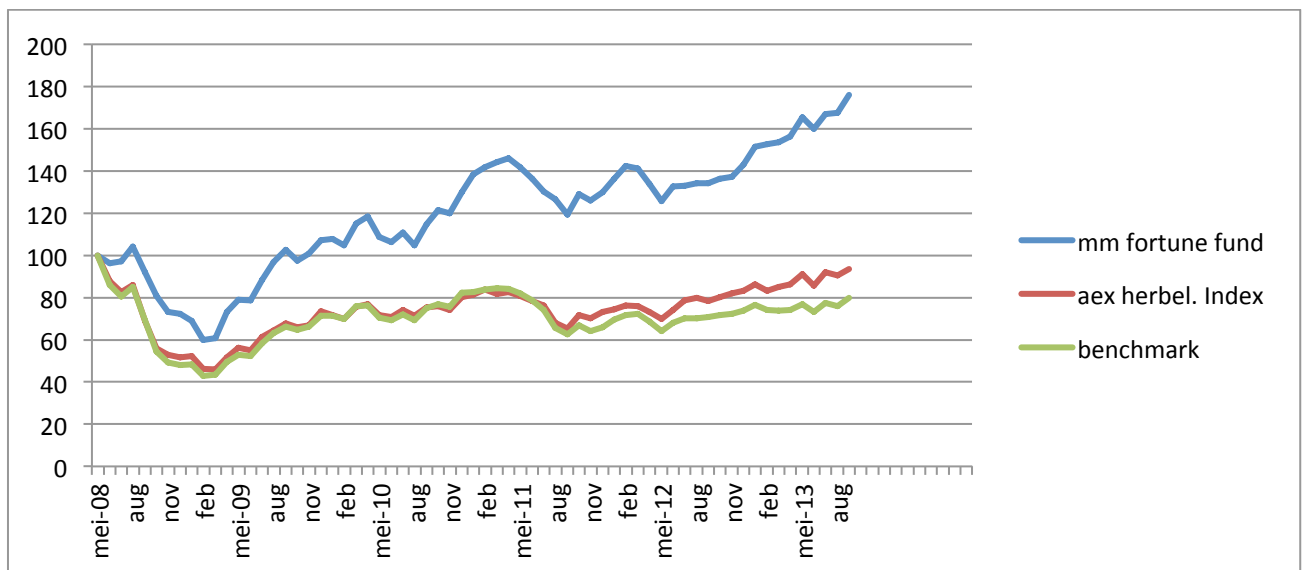
## MAANDBERICHT VAN HET MM FORTUNE FUND

### Resultaat per 30 September 2013

Participatiewaarde	43.428 EUR
Fondsvermogen	11.508.779 EUR
Rendement September 2013	5,12 %
Rendement 2013	23,09 %
Cumulatief rendement sinds oprichting*	76,00 %
Cumulatief rendement benchmark sinds oprichting**	- 20,13 %
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	14,03 %

\* 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 September 2013 een beleggingsresultaat van 5,12 %. Het rendement over 2013 bedraagt 23,09 % ( inclusief ingehouden dividendbelasting).

Vanaf oprichting (Mei 2008) boekte het fonds een cumulatief rendement van 76 % (eveneens inclusief dividendbelasting) versus – 20,13 % ( exclusief dividend) voor de benchmark van het fonds.

Het gemiddeld rendement per jaar bedraagt 14,03 %.

### **Marktontwikkelingen afgelopen maand.**

De aandelenmarkten in de eurozone waren over het algemeen positief gestemd, wellicht ingegeven door enkele economische statistieken uit de eurozone die duiden op een voorzichtig herstel van de economische bedrijvigheid in combinatie met een licht herstel van het consumentenvertrouwen. In het door economisch verval geteisterde Europa is een kinderhand blijkbaar snel gevuld.

De markt werd verrast door het besluit van de Amerikaanse centrale bank om het opkoopprogramma van staatsschuld (85 miljard dollar per maand!) vooralsnog te continueren. Er was gerekend op een besluit om deze maand met een geleidelijke afbouw aan te vangen. In reactie hierop daalden de rentetarieven in de VS voor langjarige obligaties met ca. 0,40 % tot een niveau van ca. 2,60 %. De rentetarieven in Europa reageerden minder heftig op dit nieuws, deze liggen voor de kernlanden nog steeds rond de 2 %.

De obligatiemarkten zijn tot op heden min of meer immuun voor het gebrek aan vaart dat de politiek aan de dag legt met betrekking tot de hervormingsagenda. Dit geeft op haar beurt weer een impuls aan de politiek om electoraal gezien impopulaire hervormingsmaatregelen te verzwakken of uit te stellen; immers de staat kan zich nog steeds tegen zeer lage rentes financieren. Omdat hervormen veelal gelijk staat aan politieke zelfmoord mogen we van democratisch gekozen regeringen op dit vlak niet al te veel verwachten. Zolang centrale banken (feitelijk verlengstukken van de centrale overheid) als vangnet blijven fungeren kan dit spel nog wel even doorgaan. Door het vangnet van de centrale banken in de vorm van massale opkoopoperaties van overheidsschuld is de tucht van de markt ( rentestijging en/of het staken van belegging in staatsschuld) uit zicht geraakt. Maar zo langzamerhand zal toch ieder weldenkend mens tot de conclusie moeten komen dat het bezit van uiterst laagrentende staatsleningen een tikkende tijdbom is. Overheden kunnen zich blijkbaar niet zelfstandig een weg banen uit de greep van oplopende staatsschulden en begrotingstekorten anders dan hopen op sterke economische groei. Overheden lossen nooit schulden af, maar saneren hun schulden door een cocktail van inflatie, belastingverhoging, geldcreatie en soms wanbetaling.

Deze tendensen zorgen voor groeiende interesse in alternatieve vormen van belegging, waarvan aandelen er één van is.

Omdat het tegen centrale banken slecht vechten is, is de verwachting gewettigd dat de rente voor langere periode op een laag niveau zal blijven hangen. Dit is een belangrijke steunpilaar voor de waardering van aandelen.

Het laatste kwartaal voor dit jaar staat voor de boeg. Indien er zich geen uitzonderlijke situaties voordoen, belooft 2013 een fraai jaar te worden voor de participanten van het MM Fortune Fund.

**Portefeuilleontwikkeling.**

Het fonds boekte een stevige plus en presteerde daarmee ruimschoots in lijn met de markt. Tot de bovengemiddelde stijgers in de portefeuille behoorden Air France-KLM, Alcatel, Belgacom, EDF, Micron en Veolia. Aanvankelijk zette de veelgeplaagde Commerzbank het in augustus aangevangen koersherstel met verve voort maar moest aan het einde van de maand de opgebouwde winst van deze maand weer volledig inleveren.

Gegeven het klimaat van lage rente blijft de koersontwikkeling van Shell enige verbazing wekken. Er heerst in de markt wel heel veel scepsis rond de toekomstige ontwikkeling van dit concern, anders is de lage koers niet te verklaren. Shell biedt met 5,50 % één van de hoogste dividendrendementen binnen de sector.

**Mutaties**

De koersstijging van Micron werd aangegrepen om op ca. 40 % van het bezit callopties te schrijven. De hoge volatiliteit van dit aandeel zorgt voor aantrekkelijke optiepremies. Het fonds ontving gedurende maand € 300.000 aan nieuw ingelegde gelden. Deze werden vooralsnog synthetisch belegd door middel van geschreven putopties op de AEX index.

Op het aandeel Corning werden eveneens putopties geschreven.

De bruto cashpositie van het fonds bedroeg per de ultimo van de maand ca. 1,4 mln.

Na verrekening van potentiële putoptieverplichtingen bedraagt de cashpositie van het fonds per de maandultimo ca. 4 %.

Den Haag, 30 September 2013

Michiel Goris