



MM Fortune  
Fund

---

## JAARVERSLAG 2008



## MM FORTUNE FUND

Benoordenhoutseweg 23  
2596 BA Den Haag  
[www.mmfortunefund.nl](http://www.mmfortunefund.nl)

Bewaarder  
Stichting Bewaring MM Fortune Fund

A.Q. Blomaard  
P. Buis

Beheerder  
MM Fortune Fund Management BV

M. Goris  
M. van der Kallen

Accountant  
Stolk & Partners

Bankier  
ABNAMRO

## **INHOUDSOPGAVE**

<b>Profiel</b>	<b>4</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>5</b>
<b>Verslag Bewaarder</b>	<b>6</b>
<b>Verslag Beheerder</b>	<b>7</b>
<b>Jaarrekening</b>	
Balans	12
Staat van baten en lasten	13
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	14
Toelichting op de balans	15
Toelichting op de staat van baten en lasten	17
Overzicht beleggingen	18
Accountantsverklaring	20

## PROFIEL

Het MM Fortune Fund is een semi-open-end long equity beleggingsfonds voor gemene rekening, opgericht op 1 april 2008 en gevestigd te Delft.

Het fonds belegt louter in beursgenoteerde effecten. Het fonds voert een dynamisch beleggingsbeleid en stelt zich tot doel om effecten te selecteren met aantrekkelijke risico-rendementsverhoudingen.

Het fonds heeft als doelstelling vermogensgroei te realiseren door te investeren in een breed scala van beursgenoteerde beleggingsinstrumenten en gebruik te maken van verschillende beleggingstechnieken. Het fonds heeft de mogelijkheid om gebruik te maken van derivaten en effectenkrediet. Het fonds kent geen beleggingsdwang. Indien er zich geen of onvoldoende beleggingsmogelijkheden voordoen die aan de criteria van de beheerder voldoen kan het fonds –gedeeltelijk- liquide zijn.

Het fonds kiest bewust voor een beperkte spreiding, zowel in aantal posities als in sectoren. Het fonds focust op een beperkt aantal ondernemingen.

Het fonds zal veelal tussen de 15 en circa 30 aandelen in portefeuille houden. Het belegt haar middelen vooral in beursgenoteerde ondernemingen in de Benelux, maar neemt ook belangen in op andere beurzen genoteerde ondernemingen. Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van het fonds verwijzen wij naar de brochure en het prospectus van het fonds op [www.mmfortunefund.nl](http://www.mmfortunefund.nl)

Het fonds streeft naar een jaarlijkse outperformance van minimaal 2 % na aftrek van alle kosten van een samengestelde index, bestaande uit 50% van de AEX en 50 % van de AMX index. Er bestaat geen enkele garantie dat de nagestreefde doelstelling wordt bereikt. Het fonds kent een hoog risicoprofiel en richt zich op vermogende beleggers met een lange (>10 jaar) beleggingshorizon. Beleggers worden verondersteld slechts een beperkt deel van hun vermogen in het fonds te beleggen.

De managementfee bedraagt 0,085 % per maand. Naast de vaste managementfee kent het fonds een performancefee. De performancefee bedraagt 15 % over de gerealiseerde outperformance, mits er sprake is van een absoluut positief resultaat.

De overige kosten van het fonds bedragen circa 0,25 % per jaar.

## KERNCIJFERS

			2008
Eigen vermogen	€		2.565.887
Geplaatste participaties			141,97
Waarde per participatie	€		18.073
Rendement van het fonds	%	-/-	27,75
Rendement van de benchmark	%	-/-	51,73
Inkomsten	€		18.170
Kosten	€		38.746
Waardeveranderingen	€	-/-	935.837
Totaal beleggingsresultaat	€	-/-	956.413
Kostenratio *	%		1,27

De cijfers hebben betrekking op de stand per 31 december 2008.

Het jaar 2008 is een verkort boekjaar. Het fonds heeft in mei 2008 haar eerste participaties uitgezet.

De benchmark, zijnde de som van 50 % van de AEX en 50 % van de AMX index is per 15 mei 2008 vastgesteld op 587,7 punten.

\* De kostenratio of TER ( Total Expense Ratio) is berekend over het gemiddelde fondsvermogen.

## VERSLAG VAN DE BEWAARDER

Geachte participant,

Met genoegen presenteren wij u het eerste jaarrapport van het MM Fortune Fund.

De jaarrekening 2008 van het fonds is gecontroleerd en akkoord bevonden door Stolk & Partners Accountants en Belastingadviseurs BV. De accountantsverklaring is opgenomen in het jaarrapport op pagina 20.

Gedurende het verslagjaar werd de bewaarder maandelijks door de beheerder op de hoogte gesteld van de posities van het fonds. Voorts ontving de bewaarder maandelijks een overzicht van de posities van het fonds gerelateerd aan de beleggingsrestricties zoals bepaald in artikel 5.4 van het prospectus van het MM Fortune Fund.

De bewaarder heeft geconstateerd dat gedurende het verslagjaar de beheerder heeft geopereerd binnen de vastgestelde beleggingsrestricties.

Het bestuur ontving gedurende het verslagjaar geen bezoldiging.

Hoogachtend,

Stichting Bewaring MM Fortune Fund

A.Q. Blomaard

P. Buis

## VERSLAG VAN DE BEHEERDER

### *Inleiding*

Allereerst willen wij alle participanten hartelijk danken voor het door hen geschonken vertrouwen. Het is verheugend te constateren dat, ondanks de dramatische marktomstandigheden van het afgelopen jaar, geen enkele participant is teruggetreden.

Anderzijds is het teleurstellend te constateren dat een aantal potentiële participanten hun eerder gedane toezegging tot participatie tot op heden nog niet hebben gehonoreerd. De hoge onzekerheid waarmee de belegger deze tijden wordt geconfronteerd is hier debet aan. Het fonds heeft door deze ontwikkelingen alsmede de geleden verliezen een geringe omvang. Wij laten ons hierdoor niet ontmoedigen. Onze relatieve prestatie van het afgelopen jaar is bemoedigend. Zowel ten opzichte van de relevante index als ten opzichte van de meeste sectorgenoten hebben wij een aanzienlijke outperformance geboekt.

Met name dit gegeven geeft ons de overtuiging dat de basis van onze beleggingsfilosofie een juiste is. Wij zijn dan ook vol vertrouwen dat uiteindelijk meer beleggers de weg zullen vinden naar ons fonds.

### *Terugblik*

In mei 2008 mochten wij de eerste participanten in het fonds verwelkomen. Vrij snel nadien verslechterde het marktsentiment aanzienlijk zodat de aanwas van participaties stakte. Wij waren aanvankelijk huiverig om direct vol belegd de markt in te gaan.

Zeker ten aanzien van de financiële sector hadden wij de nodige bedenkingen. Zo waren wij de eerste twee maanden van het bestaan van het fonds voor circa 60 % liquide. Eerst in juli na een forse daling van de markten met gemiddeld zo'n 20 % voegden wij additionele posities toe. De markten herstelden in augustus in lichte mate. Per ultimo augustus boekten wij een gering positief resultaat van circa 4 % bij een markt die op dat moment zo'n 15 % gedaald was. Op dat moment waren wij voor circa 80 % belegd.

Vanaf de tweede helft in september draaide het sentiment in een ongekend tempo. Wereldwijd verloren de aandelenmarkten tientallen procenten, waarbij er diverse bedrijven hun beurswaarde in luttele maanden zagen verschrompelen tot niveaus die tot voor kort ondenkbaar waren.

Slechts defensief bekendstaande sectoren als telecom, farma, voeding en nutsbedrijven konden de dans enigszins ontspringen.

In onze optiek was de markt in een overdrijvingfase terechtgekomen, waarop wij het besluit namen om een grote defensieve positie om te zetten in posities in de industriële en financiële sector. Voorts maakten wij gebruik van de mogelijkheid om effectenkrediet op te nemen teneinde een hefboom te creëren. Achteraf moeten we constateren dat wij de ernst van de economische ontwikkelingen hebben onderschat en de impact hiervan op de aandelenmarkten. In de laatste drie maanden van het jaar leden ook wij aanzienlijke verliezen, hoewel we het relatief nog steeds beter deden dan de markt ondanks onze over-exposure. Tot onze schade hebben wij moeten ervaren dat de werkelijkheid soms anders is dan die wordt voorgespiegeld en dat met name in de financiële sector. Beducht als wij waren ten aanzien van de sector in het algemeen, waren wij uiterst kritisch bij het bepalen welke bedrijven binnen deze sector wel voor opname in aanmerking kwamen. Wij hadden onze bedenkingen bij Fortis en ING en namen dan ook geen posities in deze fondsen. Wel namen wij een shortpositie in op ING omdat wij grote twijfels hadden en hebben omtrent het ING onderdeel ING Direct. Wij boekten een aantrekkelijk resultaat op de shortpositie doch sloten deze positie achteraf gezien veel te vroeg.

Op basis van door SNS Reaal verstrekte informatie omtrent haar afdekkingbeleid ten aanzien van haar aandelenportefeuille, het ontbreken van allerhande zogeheten gestructureerde beleggingen, de focus op Nederland en de per 30 september nog steeds niet gedaalde eigen vermogenspositie (een unicum binnen de sector), besloten wij dit fonds op te nemen tegen een koers van 6 oftewel zo'n 60 % onder de koers van het afgelopen jaar. Inmiddels staat de koers op 3 nadat bekend gemaakt werd dat er in het vierde kwartaal toch een onverwacht groot verlies in de beleggingsportefeuille is geboekt van een half miljard euro. Ook bij onze positie in Swiss Re is iets dergelijks gebeurd. Ondanks dat wij op aanzienlijk lagere koersen zijn ingestapt, boekten wij zeer forse –ongerealiseerde- verliezen op deze posities.

In beide gevallen is er sprake van een vertroebelde weergave van de feiten. Genoeg reden om het vertrouwen te verliezen en het verlies te realiseren. Na ampel beraad hebben wij toch besloten de posities aan te houden. Wij schatten het discontinuïteitrisico bij beide bedrijven laag in. Daarnaast is het herstelpotentieel groot. De voorbeelden zijn illustrerend over wat er zich afspeelt in de financiële sector. Het is feitelijk een black box, ondanks alle toelichting die wordt verschaft over mogelijke risico's. We moeten constateren dat wij toch te goedgelovig zijn geweest en hiervan nu de wrange vruchten plukken.



Over goedgelovigheid gesproken: veel beleggers zijn het afgelopen jaar op pijnlijke wijze geconfronteerd met uitwassen in de beleggerwereld. Grote fraude gevallen onder meer in de vorm van piramideconstructies, troebele vastgoedbeleggingen, ondoorzichtige kostenstructuren en dergelijke hebben de sector in een kwaad daglicht gezet. Het vertrouwen van de belegger in vermogensbeheerders is geschonden.

Wij geloven in transparantie. Dit uit zich in onze maandelijkse overzichten en een faire, ten opzichte van sectorgenoten lage kostenstructuur.

Het jaar werd afgesloten met een waardevermindering van 27,75 %. Onze benchmark boekte een waardeverlies van 52 %. Relatief gezien boekten wij een goed resultaat. Een dergelijke outperformance is niet alledaags. Toch zijn wij teleurgesteld over de behaalde resultaten. Wij zijn achteraf gezien te optimistisch geweest, zowel qua inschatting van risico's in de financiële sector als qua onderschatting van de impact hiervan op de algemene economische situatie.

#### *Vooruitzichten*

In onze maandrapportages hebben wij al diverse malen gemeld dat wij ons onthouden van marktvoorspellingen en ons focussen op de zoektocht naar aantrekkelijk gewaardeerde ondernemingen. De uitzonderlijke economische omstandigheden maken het ons niet makkelijk. Wat vandaag aantrekkelijk gewaardeerd is, kan morgen heel anders zijn. We hebben te maken met diepterecords op allerlei vlak; afboekingen door banken, consumenten- en producentenvertrouwen, vraaguitval, overheidstekorten, aandelenmarkten enz. enz. In dit licht bezien is het dan ook begrijpelijk dat slechts enkele bedrijven een uitspraak durven doen over de ontwikkelingen voor dit jaar. Ook wij wagen ons niet aan voorspellingen voor 2009. Onze portefeuille is bewust fors onderwogen in defensieve sectoren hetgeen betekent dat onze resultaten voor dit jaar aanzienlijk kunnen afwijken van het marktgemiddelde, zowel in positieve als in negatieve zin. Wij constateren dat vele ondernemingen zo langzamerhand op executiewaarde worden gewaardeerd. Voor de belegger met een wat langere adem liggen er aldus voldoende kansen.

Delft, april 2009

MM Fortune Fund Management BV

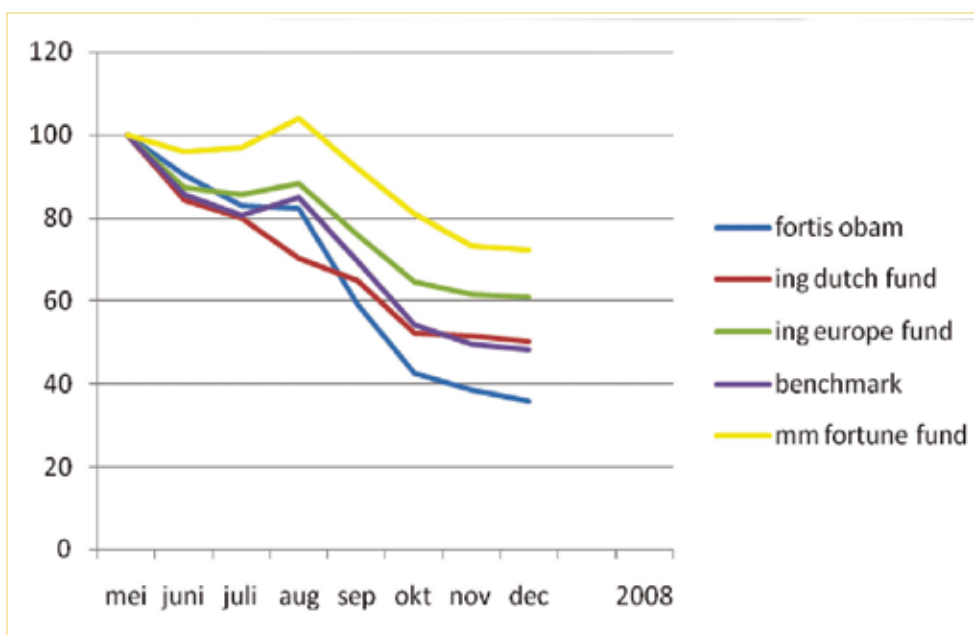
Michiel Goris

Mark van der Kallen

## JAARREKENING

### Relatieve prestatie

Index/fonds	Resultaat 2008
Benchmark	-/- 51,73 %
Fortis Obam	-/- 64,25 %
ING Dutch Fund	-/- 49,75 %
ING Europe Fund	-/- 39,00 %
MM Fortune Fund	-/- 27,75 %



---

## Samenstelling portefeuille

*Tien grootste posities ( per 31-12-2008)*

<b>Aandeel</b>	<b>Weging</b>
Royal Dutch Shell	8,30 %
DSM	6,30 %
Siemens	6,10 %
EADS	5,90 %
AKZO	5,60 %
Swiss Re	5,00 %
Aegon	4,50 %
Belgacom	4,50 %
BMW	3,80 %
Accell	3,80 %

---

*Weging per sector ( per 31-12-2008)*

<b>Sector</b>	<b>Weging</b>
Energie	11,50 %
Industrie	26,60 %
Telecom	4,50 %
Detailhandel	2,90 %
Duurzame energie	4,70 %
Transport	2,10 %
Automobiel	3,80 %
ICT	5,20 %
Bouw	1,20 %
Financiële dienstverlening	16,50 %
Zakelijke dienstverlening	5,50 %
Farmacie	3,40 %
Chemie	12,10 %
	100 %

---

---

**Balans per 31 december 2008****ACTIVA****31 december 2008**

€ €

---

**Vaste activa****Financiële vaste activa**

1

Beleggingen

2

3.029.167

**Vlottende activa****Vorderingen**

Overige vorderingen en overlopende activa

3

3.377

---

**3.032.544**

---

---

**PASSIVA****31 december 2008**

€ €

**Fondsvermogen**

4

Kapitaalstortingen

3.522.300

Resultaat over het boekjaar

-956.413

---

2.565.887**Kortlopende schulden**

5

Schulden aan kredietinstellingen

6

455.894

Overige schulden en overlopende passiva

7

10.763

---

466.657

---

**3.032.544**

---

<b>Staat van baten en lasten 2008</b>		<b>1-4-2008 t/m 31-12-2008</b>	
		€	€
<b>Resultaat beleggingen</b>			-935.837
Overige bedrijfskosten	8	38.746	
<b>Som der bedrijfskosten</b>			38.746
<b>Bedrijfsresultaat</b>			-974.583
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	9	18.170	
<b>Som der financiële baten en lasten</b>			18.170
<b>Resultaat</b>			<b>-956.413</b>

## Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

---

### Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

#### *Algemeen*

Het jaarverslag van het fonds is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij een andere waarderingsgrondslag is vermeld.

#### *Financiële vaste activa*

De onder overige financiële vaste activa opgenomen aandelenfondsen, obligatiefondsen en derivaten worden gewaardeerd tegen de waarde per balansdatum.

#### *Vorderingen*

Vorderingen worden gewaardeerd op de nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

### Grondslagen voor de resultaatbepaling

#### *Algemeen*

Het resultaat wordt bepaald als de som van de beleggingsresultaten en de kosten en andere lasten over het jaar. De beleggingsresultaten worden verantwoord in het jaar waarin deze zijn ontstaan.

#### *Overige bedrijfskosten*

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

#### *Som der financiële baten en lasten*

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende rente-opbrengsten en -lasten van uitgegeven en ontvangen leningen.

## Toelichting op de balans

---

<b>Toelichting op de balans</b>	<b>31-12-2008</b>
	€

---

### VASTE ACTIVA

#### 1. Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa kan als volgt worden gespecificeerd:

	Beleggingen
	€
Investerings	4.088.765
Ongerealiseerde koersresultaten	-1.059.598
<b>Stand per 31 december 2008</b>	<b>3.029.167</b>

---

#### 2. Beleggingen

Per ultimo 2008 zijn de beleggingen als volgt verdeeld:

Aandelenfondsen	2.894.967
Obligatiefondsen	65.200
Derivaten	69.000
	<b>3.029.167</b>

---

De fondsenstaat per 31 december 2008 is opgenomen in de bijlage bij deze jaarrekening.

### VLOTTENDE ACTIVA

#### 3. Overige vorderingen en overlopende activa

Te ontvangen dividend	1.494
Te ontvangen rente	1.883
	<b>3.377</b>

---

4. Fondsvermogen	Gestort vermogen	Resultaat over het boekjaar	Totaal
	€	€	€
Resultaat boekjaar	-	-956.413	-956.413
Kapitaalstortingen in het fonds	3.522.300	-	3.522.300
<b>Stand per 31 december 2008</b>	<b>3.522.300</b>	<b>-956.413</b>	<b>2.565.887</b>

*Er is voor een bedrag van € 3.540.000 aan stortingen gedaan. De kapitaalstortingen in het fonds belopen derhalve, na aftrek van emissiefte ad € 17.700 (0,5%), een bedrag van € 3.522.300.*

---

**5. Kortlopende schulden** **31-12-2008**

€

**6. Schulden aan kredietinstellingen**

ABN Amrobank 455.894

De kredietfaciliteiten worden toegelicht onder de  
Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen.

**7. Overige schulden en overlopende passiva**

Nog te betalen kosten 10.763

---

**Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

**Kredietfaciliteiten**

*MM Fortune Fund heeft een kredietfaciliteit van 20% van de effectenwaarde met een maximum van € 600.000,-.*

*Als zekerheid voor dit krediet is een pandrecht gevestigd op de effectenportefeuille van het fonds.*



## Toelichting op de staat van baten en lasten

---

Toelichting op de staat van baten en lasten 1-4-2008 t/m  
31-12-2008

---

€

### Beleggingsresultaten

Ongerealiseerd resultaat op aandelenbeleggingen	-922.848
Ongerealiseerd resultaat op obligatiebeleggingen	-43.500
Ongerealiseerd resultaat op derivaten	-93.250
Rentebaten obligaties en dividenden op aandelen	18.097
Gerealiseerd resultaat op aandelenbeleggingen	81.904
Gerealiseerd resultaat op derivaten	23.760

---

**935.837**

---

### 8. Overige bedrijfskosten

Algemene kosten	<b>38.746</b>
-----------------	---------------

---

#### Algemene kosten

Beheerloon	20.713
Effectenprovisie	12.076
Accountants- en adviseurskosten	5.500
Overige algemene kosten	388
Bankkosten	69

---

**38.746**

---

Als beheerloon wordt een percentage (0,085%) van de waarde van de portefeuille per einde van de maand berekend.

### 9. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

---

Bankrente	18.170
-----------	--------

---

## BIJLAGE: FONDSENSTAAT PER 31 DECEMBER 2008

Aantal effecten in portefeuille	Naam fonds	Koers per 31-dec-08	Waarde per 31-dec-08	Aanschaf- waarde	Ongerealiseerd resultaat
		€	€	€	€
<b>Aandelen</b>					
6.500	Accell	18	117.000,00	147.368,96	-30.368,96
62.734	Opentv CORP NY	1,23	55.284,07	58.216,33	-2.932,26
3.500	Siemens	52,79	184.765,00	251.556,36	-66.791,36
8.270	BMW	14,06	116.276,20	219.212,85	-102.936,65
6.000	Akzo Nobel	29,44	176.640,00	286.000,00	-109.360,00
7.000	Air france KLM	9,17	64.190,00	113.511,30	-49.321,30
45.000	Verbio	1,05	47.250,00	64.800,00	-17.550,00
4.500	Swiss	50,3	152.094,95	176.177,63	-24.082,68
12.000	Draka Holding	6,54	78.480,00	195.443,80	-116.963,80
30.370	Aegon	4,53	137.424,25	148.761,95	-11.337,70
5.000	Belgacom	27,33	136.650,00	133.750,00	2.900,00
7.500	Glaxosmith	12,85	100.679,43	111.444,27	-10.764,84
8.956	USG	9,22	82.574,32	95.279,80	-12.705,48
17.900	Ordina	2,86	51.194,00	125.615,00	-74.421,00
7.500	Ascent sol Tech	3,76	20.204,17	40.345,20	-20.141,03
15.000	Europ AERO	12,03	180.450,00	184.762,50	-4.312,50
25.000	Rolls R	3,36	87.655,25	112.745,13	-25.089,88
3.000	Saint Gobain	33,6	100.785,00	104.793,30	-4.008,30
10.000	Ahold	8,79	87.900,00	75.925,00	11.975,00
15.000	Binckbank	5,45	81.750,00	99.768,86	-18.018,86
9.169	Cropenenergies	2,78	25.489,82	28.423,90	-2.934,08
10.138	Roy D Shell	18,75	190.087,50	208.227,98	-18.140,48
5.000	RSDB	16,9	84.500,00	113.735,00	-29.235,00
5.000	Gen el	16,2	58.033,26	86.242,09	-28.208,83
10.000	DSM	18,33	183.250,00	265.575,62	-82.325,62
6.000	BAM Groep	6,41	38.460,00	44.045,04	-5.585,04
10.000	SBM	9,35	93.500,00	123.240,06	-29.740,06
10.000	Tom tom	5,2	52.000,00	60.180,57	-8.180,57
7.500	AMG Adv Metal	6,88	51.600,00	55.436,10	-3.836,10
15.000	SNS	3,92	58.800,00	87.230,28	-28.430,28
			<b>2.894.967,22</b>	<b>3.817.814,88</b>	<b>-922.847,66</b>

Aantal effecten in portefeuille	Naam fonds	Koers per 31-dec-08 €	Waarde per 31-dec-08 €	Aanschaf- waarde €	Ongerealiseerd resultaat €
<b>Obligaties</b>					
200.000	Aegon	34,5	69.000,00	112.500,00	-43.500,00
<b>Optiecontracten</b>					
10	AKZ PDEC 09		-6.800,00	-9.850,00	3.050,00
50	DSM CDEC12 24		13.750,00	24.250,00	-10.500,00
50	DSM CDEC12 40		-4.250,00	-9.700,00	5.450,00
125	RD CDEC09		62.500,00	153.750,00	-91.250,00
			<b>65.200,00</b>	<b>158.450,00</b>	<b>-93.250,00</b>
<b>Totalen</b>			<b>3.029.167,22</b>	<b>4.088.764,88</b>	<b>-1.059.597,66</b>

## ACCOUNTANTSVERKLARING

---

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 12 tot en met 17 opgenomen jaarrekening 2008 van MM Fortune Fund te Delft bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de staat van baten en lasten over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

### **Verantwoordelijkheid van de beheerder**

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in het jaarverslag van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

### **Verantwoordelijkheid van de accountant**

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht.

Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een

---

verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersings-systeem van het fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van het fonds heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### **Oordeel**

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van MM Fortune Fund per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008.

#### **Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften**

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Naaldwijk, 1 april 2009

Stolk & Partners  
Accountants en Belastingadviseurs B.V.

W.G.  
Drs. M. Stolk RA





## MM Fortune Fund

Benoordenhoutseweg 23  
2596 BA Den Haag  
T\_ 06 22 77 06 16  
F\_ 015 215 3370  
info@mmfortunefund.nl  
www.mmfortunefund.nl

accountant:

Stolk & Partners Accountants en Belastingadviseurs B.V.

