



MM Fortune
Fund

JAARVERSLAG 2009

MM FORTUNE FUND

Delftweg 58
2289 AL Rijswijk
www.mmfortunefund.nl
info@mmfortunefund.nl

Bewaarder

Stichting Bewaring MM Fortune Fund

A.Q. Blomaard
P. Buis

Accountant

Stolk & Partners Naaldwijk

Bankier

ABNAMRO

Beheerder

MM Fortune Fund Management BV

M. Goris
M. van der Kallen



INHOUDSOPGAVE

Profiel	4
Kerncijfers	5
Verslag Bewaarder	6
Verslag Beheerder	7
Jaarrekening	
Balans	14
Staat van baten en lasten	15
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	16
Toelichting op de balans	18
Toelichting op de staat van baten en lasten	20
Overzicht beleggingen	22
Accountantsverklaring	24

PROFIEL

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

KERNWAARDEN VAN HET FONDS.

- toegewijd fondsmanagement dat zelf participeert in het fonds;
- persoonlijk contact tussen participant en fondsmanagement;
- hoge mate van transparantie;
- lage kostenstructuur;

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

Het fonds streeft naar een jaarlijkse outperformance van minimaal 2 % na aftrek van alle kosten van een samengestelde index, bestaande uit 60% van de AEX en 40 % 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	2009
Eigen vermogen	€	2.565.887	4.396.761
Geplaatste participaties		141,75	164,03
Waarde per participatie	€	18.101	26.805
Rendement van het fonds	%	-/ 27,60	48,09
Rendement van de benchmark	%	-/ 51,73	48,86
Inkomsten	€	18.170	114.448
Kosten	€	38.746	47.551
Rentelasten	€		7.826
Waardeveranderingen	€	-/ 953.934	1.271.232
Totaal beleggingsresultaat	€	-/ 956.413	1.330.303
Kostenratio *	%	1,27	1,45

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

De benchmark, zijnde de som van 60 % van de AEX en 40 % van de AMX index is per 15 mei 2008 vastgesteld op 568,26 punten. Per 31 december 2009 stond de benchmark op 405,33 punten.

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

VERSLAG VAN DE BEWAARDER

April, 2010

Geachte participant,

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

De jaarrekening 2009 van het fonds is gecontroleerd en akkoord bevonden door Stolk & Partners Accountants en Belastingadviseurs BV. De accountantsverklaring is opgenomen in het jaarrapport op pagina 24.

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

Voor u ligt het tweede jaarverslag van ons fonds. Een dergelijke zin klinkt neutraal en geeft op het eerste gezicht geen reden tot nadere overdenking. Als we terugkijken op het jaar is het helemaal niet zo heel erg vanzelfsprekend, dit tweede jaarverslag. In maart 2009 kende de beurzen dieptepunten, was de gehele financiële sector insolvabel, was het pessimisme onder consumenten en producenten tot nog niet eerder geregistreerde dieptepunten gezakt en vele "experts" verkondigden luidkeels dat het allemaal nog veel erger zou worden. Het vermogen van ons fonds was gezakt tot een schamele twee miljoen. Als u, participanten, net zo pessimistisch was geweest als de meeste mensen en geluisterd had naar de vele beursexperts die voorspelden dat we dit jaar nog een AEX zouden zien van 150 punten of lager en u dus alsnog zo snel als mogelijk van uw beleggingen moest zien af te komen, dan waren we er als fonds geweest. Er was dan ook geen jaarverslag 2009 verschenen maar een liquidatieverslag.

U besloot niet naar deze geluiden te luisteren. U behield uw participaties in ons fonds, sterker nog, u schafte extra participaties aan. Tezamen met een aanzienlijk herstel van de koersen zorgde dit voor een groei van het fondsvermogen met circa 70 % tot 4,4 miljoen euro.

Was partner Mark van der Kallen niet genoodzaakt geweest zijn participaties te verkopen, dan was het fondsvermogen zelfs verdubbeld tot circa 5 miljoen. We willen een welgemeend woord van dank uitspreken aan u, de participanten, die het hoofd koel hebben weten te houden in dit uitzonderlijke beleggingsjaar. U heeft uw vertrouwen getoond in ons en daarmee heeft u een belangrijke rol gespeeld, en speelt u nog steeds, in de continuïteit van ons fonds.

Vertrouwen. Een op het eerste gezicht eenvoudig woord wat we makkelijk gebruiken in het dagelijks verkeer. Het spreekwoord zegt dat het te voet komt en te paard gaat. Als er een jaar is geweest dat het vertrouwen op de proef is gesteld en met hele paardenspannen tegelijk is vertrokken dan is het wel dit verslagjaar geweest. We zullen de vele voorbeelden van geschonden vertrouwen niet oplepelen, u kent ze zelf.

De sector waarin wij ons bewegen, die van de vermogensbeheerders, is niet bepaald ongeschonden uit de strijd gekomen. Diverse partijen hadden moeite om "mijn en dijn" te scheiden. Daarnaast zijn er vele klachten over het in kwalitatief opzicht vaak teleurstellende beheer in combinatie met hoge kosten.

Kortom, de markt is zeer wantrouwend jegens vermogensbeheerders geworden. Wij nemen deze gedragswijziging uiterst serieus en juichen het toe. Te lang is er door de sector misbruik gemaakt van de goedgegelovigheid en vertrouwen van mensen.

Wij denken dat ons fonds de toets der kritiek kan doorstaan op het gebied van kwaliteit van het beheer en op het gebied van kosten. Onze resultaten zijn ruimschoots bovengemiddeld en onze kosten zijn ten opzichte van de concurrentie laag te noemen. Daarnaast doen wij niet aan zogenaamde "verborgen kosten".

Wij willen inspelen op de veranderende houding ten aanzien van vermogensbeheerders. Zo willen wij de portefeuille zoals geadministreerd door ABNAMRO voor de participanten zichtbaar op de website plaatsen. Daarnaast willen wij op de komende jaarvergadering van het fonds het volgende agendapunt inbrengen: de benoeming van een derde bestuurslid in de stichting bewaring MM Fortune Fund op voordracht van de participanten. Participanten kunnen zich, indien gewenst, rechtstreeks wenden tot dit bestuurslid met vragen betrekking hebbende op het fondsvermogen. Uiteraard blijft het mogelijk om rechtstreeks contact met ons, de beheerder, te onderhouden. Wij denken dat het fonds met deze maatregelen voldoende transparant is en ook hier ten opzichte van de concurrentie een voorsprong heeft.

Tot slot nog enkele woorden over de behaalde resultaten. Wij zijn tevreden met het beleggingsresultaat van een kleine 50 % over 2009. Alle grote westerse aandelen indexen werden ruimschoots verslagen, variërend van 10 tot 30 %. Ook met het resultaat vanaf de start van het fonds zijn we niet ontevreden; een positief resultaat van ruim 7 % versus circa 20 tot 40 % verlies voor de meeste vergelijkbare fondsen c.q. indices.

Uw fondsbeheerder heeft een voor hem ongelukkige, maar voor u gelukkige! hand gehad in de keuze van de benchmark. Nu zegt een benchmark op zich niet zoveel, maar deze is in het geval van het fonds wel bepalend voor de toekenning van een mogelijke performancefee. In 2008 boekte het fonds een aanzienlijke outperformance ten opzichte van de benchmark. In dat jaar zakten zowel de AEX als de AMX index rond de 50 %. Omdat het resultaat van het fonds in absolute zin negatief was werd over het geboekte resultaat geen performancefee berekend.

Ook dit jaar wordt geen performancefee berekend. De benchmark van het fonds steeg met 48,80 % zelfs fractioneel meer dan het fonds. De AMX index (index voor kleine fondsen) steeg maar liefst met 64 % in 2009. Het fonds belegde in 2009 relatief weinig (circa 20-25 %) in kleine fondsen, terwijl deze wel voor circa 50 % onze benchmark bepalen. Dit is de verklaring dat het fonds dit jaar wel de meeste grote indexen en beleggingsfondsen ruimschoots heeft verslagen maar de benchmark slechts ternauwernood kon bijhouden.

We zijn nog ontevreden over de omvang van het fonds. Hoewel we in een moeilijk beleggingsjaar een groei zagen in het aantal uitstaande participaties kan en moet dit veel beter.

In december 2009 zagen we een relatief forse aanwas van nieuw beleggingsgeld. Mocht dit een trend worden voor 2010 dan is een verdubbeling van het fondsvermogen niet ondenkbaar. Aan ons de taak om dit waar te maken!

Terugblik

De grote beursindices presteerden in het afgelopen jaar als volgt:

2009	Index	Land	Procentuele verandering
	DAX	Duitsland	24%
	CAC 40	Frankrijk	22%
	AEX	Nederland	36%
	S&P 500	Verenigde Staten	19%
	MSCI (eur)	Wereld	26%
	FTSE100	Engeland	23%

Nederland was een positieve uitschieter met 36 % koersstijging. Dat het allemaal nog veel harder kon bewees onze eigen midcap index AMX met een stijging van 64 %. Ook de Chinese aandelenbeurs blies een aardig partijtje mee met een stijging van rond de 80 %.

Ten overvloede: ons fonds belegt niet in opkomende markten.

De maand op maandresultaten van het fonds waren:

	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Tot.
MM	-4,4	-13	1,4	20,4	7,9	-0,4	12,4	9,8	5,8	-5,0	3,5	6,3	48,3
Bench	0,3	-10	1,5	14,4	6,6	-0,7	11	8,8	5,2	-2,4	2,4	7,5	48,8

Door de zware nadruk op industriële bedrijven in de portefeuille waren de resultaten van het fonds gedurende de eerste twee maanden van het jaar aanzienlijk slechter dan de markt. De onrust op de aandelenmarkten zorgden voor een grote vlucht uit bovengemiddeld conjunctuurgevoelige bedrijven. Bovendien werkte het besluit om meer dan 100 % belegd te zijn in die maanden tegen ons. Vanaf april raakten de maandresultaten in een positieve versnellingsfase. In april boekten we een maandresultaat van 20 procent, hetgeen natuurlijk buitensporig was. In het laatste kwartaal moesten we wat van onze relatieve performance inleveren.

De maand op maandresultaten werden gekenmerkt door hoge procentuele veranderingen. Enerzijds is dit een resultante van de bovenmatige volatiliteit van de markt en anderzijds een gevolg van het bewust gekozen beleid om voor 2009 slechts beperkt te beleggen in defensieve aandelensectoren als voeding en telecom.

Gedurende het gehele jaar was het fonds vol belegd. De beleggingsresultaten binnen de portefeuille kenden ook aanzienlijke uitslagen.

Missers in de portefeuille waren: RSDB; gedurende het jaar verkocht met een verlies van zo'n 40 % ten opzichte van de kostprijs; een verkeerd uitgedakte speculatie op het aandeel Heineken en de verkoop van aandelen St. Gobain met 30 % verlies ten opzichte van de kostprijs. Daarnaast kende de portefeuille diverse fondsen die ondermaats presteerden. Zo boekten onze posities in Aegon, Belgacom, Swiss Re, Air France, Ahold, Glaxo, Royal Dutch, SNS Reaal, en GE geen of slechts beperkte (15 % <) koersstijging. Op onze belangen in Aegon, Belgacom en Swiss Re boekten we zelfs een gering verlies van enkele procenten. Bovenmatig presterende aandelen waren: Accell (inmiddels verkocht); Akzo, Binck, BMW, Draka, DSM, Ordina, Rolls Royce en Verbio. Een toch groot fonds als DSM boekte een resultaat van bijna 90 %. Verbio steeg met bijna 200 %. Ook Binck is met een koersstijging van 130 % vermeldenswaardig.

In 2009 namen wij afscheid van de volgende fondsen: Accell, Areva, BAM, en Open TV; allen met winst. Van RSDB en St Gobain namen wij afscheid met verlies.

Wij verkochten een kleine 50 % van ons belang in Verbio met -forse- winst. Tot slot namen wij winst op onze positie in een perpetuele lening van Eureka met een resultaat van 100 %.

Op het aandeel TomTom lieten we dit jaar de meeste winst liggen. Het bericht dat Google zich ook op de markt voor navigatie gaat storten zorgde voor een implosie van het aandeel in een tijdsbestek van enige uren. Wij waren te laat met reageren. Na ampele overweging besloten we de aandelen toch aan te houden. Wij blijven vertrouwen houden in het bestaansrecht van dit fonds en vinden de aandelen aantrekkelijk gewaardeerd. De extreme koersuitslagen nemen we op de koop toe.

Gedurende het jaar maakten wij gebruik van de mogelijkheid van effectenkrediet. De rente op onze bankfaciliteit is gekoppeld aan euribor, zodat wij tegen aantrekkelijke voorwaarden (ca. 2 %) konden financieren. Wij gebruiken deze financiering voor onze beleggingen in rentegevende perpetuele leningen. Zolang de rente op het effectenkrediet om en nabij het huidige niveau blijft, zullen wij hiervan gebruik blijven maken.

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. Ook voor 2010 zal dit de kern van ons beleid vormen. Het eerste kwartaal is gunstig verlopen, zowel qua koersontwikkeling als qua fondsvermogen. Beiden groeiden met respectievelijk 7,50 en 20 procent. Onze portefeuille heeft in het geval van een breed gedragen economisch herstel een forse opwaartse potentie. Wij zijn van mening dat de grote risico's eerder liggen in obligatiebeleggingen dan in aandelenbeleggingen.

Naast onze taak van kwalitatief goed beheer van het fondsvermogen willen wij dit jaar ook verder groeien in fondsvermogen, zowel in absolute cijfers als aantallen participanten. De eerste maanden van dit jaar stemmen ons wat dit betreft hoopvol.

Rijswijk, april 2010

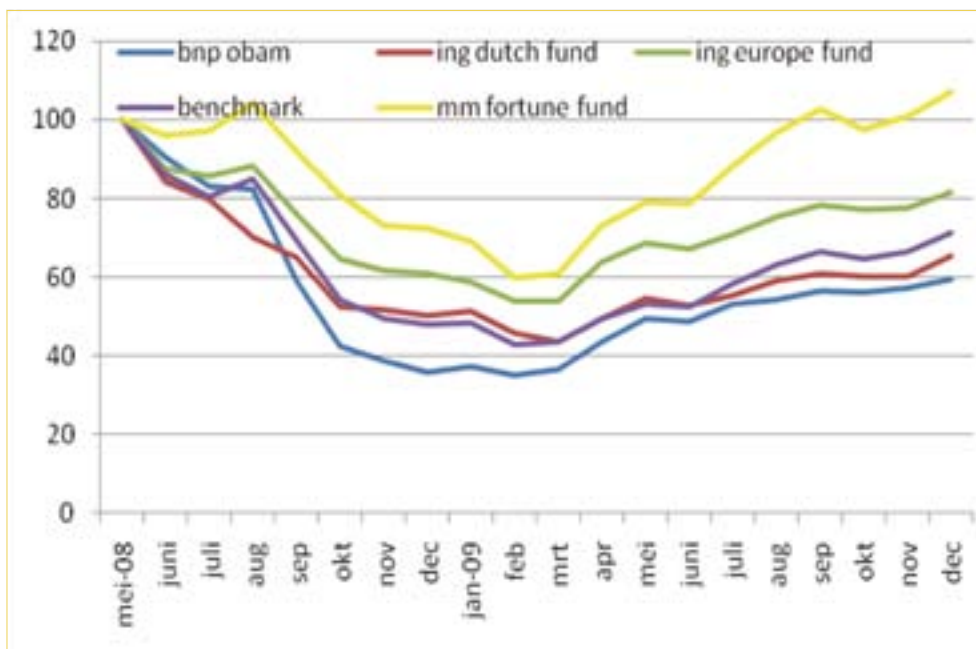
MM Fortune Fund Management BV

Michiel Goris

Mark van der Kallen

Relatieve prestatie

Index/fonds	Resultaat 2008	Resultaat 2009	Cumulatief resultaat
Benchmark	-/ 51,73 %	48,86%	-/ 28,64
Fortis Obam	-/ 64,25 %	66,30%	-/ 40,56
ING Dutch Fund	-/ 49,75 %	29,75%	-/ 34,79
ING Europe Fund	-/ 39,00 %	33,55%	-/ 18,49
MM Fortune Fund	-/ 27,60 %	48,09%	+ 7,22



Samenstelling portefeuille

Tien grootste posities (per 31-12-2009)

Aandeel	Weging
Aegon (incl. perpetual)	9,40%
DSM	7,20%
EADS	5,50 %
Royal Dutch	5,10 %
Siemens	5,10 %
Draka	4,90%
Akzo	4,80 %
Swiss Re	4,60 %
General Electric	4,60 %
SBM Offshore	4,50 %

Weging per sector (per 31-12-2009)

Sector	Weging
Energie	4,80 %
Industrie	27,80 %
Telecom	3,75 %
Detailhandel	2,00 %
Duurzame energie	6,35 %
Transport	2,60 %
Automobiel	3,80 %
ICT	3,50 %
Financiële dienstverlening	24,75 %
Zakelijke dienstverlening	3,30 %
Mijnbouw en grondstoffen	3,75 %
Farmacie	2,35 %
Chemie	11,25 %

JAARREKENING

Balans per 31 december 2009

ACTIVA		31 december 2009		31 december 2008	
		€		€	
Vaste activa					
Financiële vaste activa	1				
Beleggingen	2		4.678.058		3.029.167
Vlottende activa					
Vorderingen					
Overige vorderingen en overlopende activa	3		35.992		3.377
			4.714.050		3.032.544

PASSIVA		31 december 2009		31 december 2008	
		€		€	
Fondsvermogen					
Kapitaalstortingen	4	4.022.871		3.522.300	
Resultaat voorgaand verslagjaar		-956.413		---	
Resultaat over het verslagjaar		1.330.303		-956.413	
			4.396.761		2.565.887
Kortlopende schulden					
Schulden aan kredietinstellingen	5				
	6	312.033		455.894	
Overige schulden en overlopende passiva	7	5.256		10.763	
			317.289		466.657
			4.714.050		3.032.544

Staat van baten en lasten 2009**31 december 2009****31 december 2008**

€

€

Resultaat beleggingen

1.385.680

-935.837

Som der kosten

8

47.551

38.746

Operationeel resultaat

Som der financiële baten

1.338.129

-974.583

en lasten

9

-7.826

18.170

Resultaat**1.330.303****-956.413**

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Het MM Fortune Fund is een semi-open-end beleggingsfonds voor gemene rekening, opgericht op 1 april 2008.

Het fonds belegt louter in beursgenoteerde effecten (obligaties, derivaten en aandelen). Het fonds heeft de mogelijkheid om gebruik te maken van derivaten en effectenkrediet. Het fonds zal veelal tussen de 15 en circa 30 aandelen in portefeuille houden en belegt haar middelen vooral in beursgenoteerde ondernemingen in de Benelux, maar neemt ook belangen in op andere beurzen genoteerde ondernemingen.

De belasting over het resultaat van het fonds wordt geheven bij de participanten van het fonds.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen.

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 aandelen, obligaties 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.

Kosten

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

	31-12-2009	31-12-2008
	€	€
VASTE ACTIVA		
1. Financiële vaste activa		
Het verloop van de financiële vaste activa kan als volgt worden gespecificeerd:		
		Beleggingen
		€
Stand per 1 januari 2009		3.029.167
Per saldo aankopen		1.413.558
(Ongerealiseerde) koersresultaten		235.333
Stand per 31 december 2009		4.678.058
2. Beleggingen		
Aandelen	4.185.258	2.894.967
Derivaten	114.800	65.200
Obligaties	378.000	69.000
	4.678.058	3.029.167
De fondsenstaat per 31 december 2009 is opgenomen in de bijlage bij deze jaarrekening.		
VLOTTENDE ACTIVA		
3. Overige vorderingen en overlopende activa		
Te ontvangen dividend	18.198	1.494
Te ontvangen rente	17.794	1.883
	35.992	3.377

4. Fondsvermogen	Gestort	(Ingehouden)	Totaal
	vermogen	resultaten	
	t/m verslagjaar		
	€	€	€
Stand per 1 januari 2009 (141,75 participaties)	3.522.300	-956.413	2.565.887
Resultaat boekjaar	-	1.330.303	1.330.303
Kapitaalstortingen in het fonds (42,83 participaties)	997.500	-	997.500
Kapitaalonttrekkingen uit het fonds (20,55 participaties)	-496.929	-	-496.929
Stand per 31 december 2009 (164,03 participaties)	4.022.871	373.890	4.396.761

De waarde per participatie op 31/12/2009 beliep € 26.805 (2008: € 18.101). Het resultaat per participatie over 2009 bedraagt € 8.704 (2008: € -6.899). Per 31 december 2009 bedraagt het resultaat per participatie vanaf instapmoment 1 april 2008 € 1.805.

5. Kortlopende schulden	31-12-2009	31-12-2008
	€	€
6. Schulden aan kredietinstellingen		
ABN Amrobank	312.033	455.894
7. Overige schulden en overlopende passiva		
Nog te betalen kosten	5.256	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 €900.000,-. Als zekerheid voor dit krediet is een pandrecht gevestigd op de effectenportefeuille van het fonds.

Dividendbelasting

Voorzover dividendbelasting is ingehouden op uitgekeerde dividenden heeft het fonds geen terug te vorderen bedragen geactiveerd. Daar de fiscale afwikkeling aan de participanten is voorbehouden, wordt per participant het aandeel in de eventuele te verrekenen dividendbelasting in de jaaropgave aan de participanten vermeld. In 2009 is € 13.336 aan dividendbelasting ingehouden bij het fonds.

Toelichting op de staat van baten en lasten

Beleggingsresultaten

	Stand 1/1	Resultaat verslagjaar	Stand 31/12
	€	€	€
Resultaat op aandelen	-840.944	1.140.524	299.580
Resultaat op derivaten	-69.490	42.278	-27.212
Resultaat op obligaties	-43.500	88.430	44.930
Rentebaten obligaties en dividenden op aandelen	18.097	103.734	121.831
Overige beleggingsresultaten	---	10.714	10.714
	-935.837	1.385.680	449.843

8. Kosten	2009	2008
	€	€
Beheerloon (0,085% van het fondsvermogen)	33.477	20.713
Transactiekosten	4.943	12.076
Accountants- en adviseurskosten	3.791	5.500
Overige algemene kosten	2.612	388
Bankkosten, waaronder bewaarloon	2.728	69
	47.551	38.746

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

Naast de vaste managementfee kent het fonds een performancefee. De performancefee bedraagt 15% over de gerealiseerde outperformance, ten opzichte van de bepaalde benchmark mits sprake is van een absoluut positief resultaat. Over 2009 wordt geen performancefee uitgekeerd.

9. Som der financiële baten en lasten

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	---	18.170
Rentelasten en soortgelijke kosten	-7.826	---
	-7.826	18.170

BIJLAGE: FONDSENSTAAT PER 31 DECEMBER 2009

Aantal effecten in portefeuille	Naam fonds	Koers per 31-dec-09 €	Waarde per 31-dec-09 €	Aanschaf- waarde €	Ongerealiseerd resultaat €
Aandelen					
3.500	Siemens	64,37	225.295,00	247.369,74	-22.074,74
7.860	BMW	22,76	178.893,60	208.344,98	-29.451,38
4.500	Akzo Nobel	46,40	208.800,00	214.500,00	-5.700,00
11.000	Air france KLM	11,00	121.000,00	158.223,70	-37.223,70
25.000	Verbio	3,06	76.500,00	36.000,00	40.500,00
6.000	Swiss	33,64	201.860,00	226.317,60	-24.457,60
16.000	Draka Holding	13,46	215.280,00	245.370,74	-30.090,74
35.370	Aegon	4,54	160.579,80	173.606,25	-13.026,45
7.000	Belgacom	25,32	177.240,00	184.272,04	-7.032,04
7.500	Glaxosmith	14,87	111.506,99	111.444,27	62,72
12.234	USG	12,70	155.310,63	126.642,80	28.667,83
12.900	Ordina	5,05	65.145,00	90.527,01	-25.382,01
18.500	Ascent sol Tech	3,68	68.089,84	77.546,29	-9.456,45
17.000	Europ AERO	14,09	239.445,00	208.370,90	31.074,10
25.579	Rolls R	5,45	139.351,44	112.790,79	26.560,65
10.000	Ahold	9,26	92.600,00	75.925,00	16.675,00
15.000	Binckbank	12,54	188.100,00	99.768,86	88.331,14
14.169	Cropenenergies	3,88	54.975,72	46.923,90	8.051,82
10.701	Roy D Shell	21,10	225.791,10	218.810,36	6.980,74
15.000	Gen el	10,51	157.603,16	180.557,49	-22.954,33
8.000	DSM	34,46	275.680,00	211.306,74	64.373,26
14.290	SBM	13,78	196.844,75	174.818,39	22.026,36
16.000	Tom tom	6,25	100.000,00	86.795,11	13.204,89
7.500	AMG Adv Metal	8,84	66.300,00	53.579,42	12.720,58
15.000	SNS	4,24	63.600,00	87.230,28	-23.630,28
30.000	Norsk Hydro	5,88	176.378,91	133.249,84	43.129,07
8.488	Delta Lloyd	16,93	143.701,84	139.588,00	4.113,84
6.500	Solarworld	15,29	99.385,00	100.675,00	-1.290,00
			4.185.257,78	4.030.555,50	154.702,28

Aantal effecten in portefeuille	Naam fonds	Koers per 31-dec-09 €	Waarde per 31-dec-09 €	Aanschaf- waarde €	Ongerealiseerd resultaat €
Obligaties					
500.000	Aegon	51,06	255.300,00	229.699,60	25.600,40
300.000	NIBC Bank	40,90	122.700,00	103.370,00	19.330,00
			378.000,00	333.069,60	44.930,40
Derivaten					
10.000	Aegon Turbo long	0,84	8.400,00	16.400,00	-8.000,00
10.000	Gen el turbo long	4,70	47.000,00	29.400,00	17.600,00
15.000	SNS Reaal TL	1,22	18.300,00	18.750,00	-450,00
50	DSM CDEC 12	12,05	60.250,00	24.250,00	36.000,00
50	DSM CDEC 12	3,83	-19.150,00	-9.700,00	-9.450,00
			114.800,00	79.100,00	35.700,00
Totalen			4.678.057,78	4.442.725,10	235.332,68

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 14 tot en met 21 opgenomen jaarrekening 2009 van MM Fortune Fund te Delft bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de staat van baten en lasten over 2009 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 de relevante regelgeving. 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 2009 en van het resultaat over 2009.

Verklaring inzake jaarverslag beheerder

Het jaarverslag van de beheerder over 2009, opgenomen op pagina 7 tot en met 11, is voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar met de jaarrekening.

Naaldwijk, 22 april 2010

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
info@mmfortunefund.nl
www.mmfortunefund.nl

accountant:

Stolk & Partners Accountants en Belastingadviseurs B.V.

vormgeving en realisatie:

Adequaat communicatie | vM-design

