



MM Fortune
Fund

JAARVERSLAG 2010

MM FORTUNE FUND

Benoordenhoutseweg 23
2596 BA Den Haag
www.mmfortunefund.nl
info@mmfortunefund.nl

Bewaarder
Stichting Bewaring MM Fortune Fund

A.Q. Blomaard
P. J. Buis

Beheerder
MM Fortune Fund Management B.V.
M. Goris

Accountant
Stolk & Partners Accountants en Belastingadviseurs B.V.
te Naaldwijk

Bankier
ABN AMRO bank

Raad van advies
J. Mulder
L.P. van Rhijn



INHOUDSOPGAVE

Profiel	4
Kerncijfers	5
Verslag van de Bewaarder	6
Verslag van de 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	
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	22
Bijlage: Fondsenstaat per 31 december 2010	24

PRO FIEL

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

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 management fee kent het fonds een performancefee. De performancefee bedraagt 15% over de gerealiseerde outperformance, mits er sprake is van een absoluut positief resultaat.

KERNCIJFERS

		2009	2010
Fondsvermogen	€	4.396.761	7.477.888
Geplaatste participaties		164,03	232,06
Waarde per participatie	€	26.805	32.224
Rendement van het fonds *	%	48,09	21,37
Rendement van de benchmark	%	48,86	15,46
Inkomsten	€	114.448	106.698
Kosten	€	47.551	130.277
Rentelasten	€	7.826	3.597
Waardeveranderingen	€	1.271.232	1.085.953
Resultaat	€	1.330.303	1.058.777
Kostenratio **	%	1,45	1,52

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 2010 stond de benchmark op 468,26 punten.

* Voor aftrek eventuele performancefee en ingehouden dividendbelasting.

** De kostenratio of TER (Total Expense Ratio) is berekend over het gemiddelde fondsvermogen. In de TER zijn ook de betaalde effectenprovisies inbegrepen. Deze laatste kosten worden dus niet geactiveerd. De eventuele performancefee is niet in de TER opgenomen.

VERSLAG VAN DE BEWAARDER

Maart, 2011

Geachte participant,

Met genoegen presenteren wij u het jaarverslag 2010 van het MM Fortune Fund.

De jaarrekening 2010 van het fonds is gecontroleerd en akkoord bevonden door Stolk & Partners Accountants en Belastingadviseurs B.V. De controleverklaring is opgenomen in het jaarrapport op pagina 22.

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.J. Buis

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Inleiding

Een succesvol beleggingsjaar voor het fonds! Zowel het resultaat per participatie als het fondsvermogen laten mooie groeicijfers zien. Het afgelopen jaar had voor uw beheerder nog een extra feestelijk tintje: over 2010 is er een performancefee uitgekeerd.

Met het beleggingsresultaat van het fonds van 21,37% is uw beheerder niet ontevreden. Met dit resultaat liet het fonds de meeste westerse aandelenindices en aandelenfondsen ruim achter zich. Uitzondering was net als in 2009 de Nederlandse midkap index. Deze steeg, na een stijging van 65% in 2009 dit jaar nog eens met 25%. Ook dit jaar belegde het fonds relatief weinig (15-20%) in kleine- en middelgrote bedrijven.

Het fonds breidde haar voorsprong op een aantal aansprekende concurrerende beleggingsfondsen verder uit. Zo is ons fonds inmiddels bijna het dubbele waard van het ING Dutch Fund, gemeten over een gelijke periode.

Vanaf de start van het fonds (mei 2008) bedraagt het cumulatieve resultaat 29% en op jaarbasis vanaf start 11%.

Het fondsvermogen groeide met 70% tot € 7,5 mln. Het aantal uitstaande participaties nam toe met ruim 40%. Het is verheugend te constateren dat over 2010 geen enkele participant zijn participaties heeft aangeboden ter inkoop. Met een fondsvermogen van € 7,5 mln. en een toegenomen aantal participanten is het fonds de aanloopfase ontstegen. Dit neemt niet weg dat ook voor het komend jaar een verdere groei van fondsvermogen en aantal participanten onverminderd als aandachtspunt zal gelden.

Het afgelopen jaar trad Mark van der Kallen in goed overleg af als directeur van MM Fortune Fund Management B.V. Ik heb besloten om geen nieuwe partner aan te trekken, doch het fondsmanagement voortaan alleen uit te voeren. Door het vertrek van Mark is ook een klankbord en sparringpartner verdwenen, zaken die in mijn optiek belangrijk zijn bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Hierop heb ik besloten om een raad van advies in te stellen, tot wie het bestuur van de stichting bewaring MM Fortune Fund en de beheerder zich kunnen wenden. Tot mijn genoegen heb ik de heren Jan Mulder en Leonard van Rhijn bereid gevonden om zitting te nemen in de raad van advies. Beide heren hebben ruime ervaring op het gebied van beleggingsadvies en vermogensbeheer. Ter vermijding van misverstanden: de raad van advies is

op geen enkele wijze direct betrokken bij het fonds en heeft als zodanig ook geen juridische status binnen het fonds.

Terugblik

De grote beursindices presteerden in het afgelopen jaar als volgt:

2010	Index	Land	Procentuele verandering
	DAX	Duitsland	15%
	CAC 40	Frankrijk	-4%
	AEX	Nederland	5%
	S&P 500	Verenigde Staten	11%
	MSCI (eur)	Wereld	17%
	FTSE100	Engeland	8%

De wereldindex MSCI steeg fors met 17%. Deze stijging is met name te danken aan de daling van de euro. De euro daalde ten opzichte van de US dollar (\$) met circa 7% maar de daling ten opzichte van andere valuta was nog groter. Opvallend is het negatieve resultaat van de Franse beurs. Het kon allemaal nog erger, de beurs van Spanje daalde met zo'n 20% en ook in China was het dit jaar slecht kersen eten; een verlies aldaar van 15% in lokale valuta.

Het afgelopen jaar stond in het teken van de Europese schuldencrisis en de angst voor een zogenaamde "dubbele dip" in de economische activiteit. De financiële markten waren als gevolg van deze twee items wederom bovenmatig volatiel. Vanwege deze volatiliteit, waarvan in 2008 en 2009 ook al sprake was, heeft het fonds wat aantallen beleggingen betreft, aan de bovenkant van de bandbreedte (15 tot 30 titels) gezeten. Gemiddeld over het jaar genomen had het fonds circa 30 verschillende aandelen en obligaties in portefeuille.

Het fonds was gedurende het gehele jaar vol belegd. Op basis van waardering was er gedurende het jaar geen reden om de markt te verlaten en (gedeeltelijk) liquide te gaan.

Met de forse koersstijgingen in de tweede helft van het verslagjaar zijn in een aantal gevallen de waarderingen zodanig opgelopen dat er geen sprake meer is van onderwaardering.

Afgelopen jaar waren BMW, Siemens, Draka, General Electric, EADS, Rolls Royce, Air France-KLM, DSM en de Aegon/NIBC leningen in procentuele zin de grote winnaars in de portefeuille. BMW steeg met zo'n 75%; Siemens en Draka waren goed voor circa 45% koersstijging. De NIBC lening steeg 36% in koers, daarbovenop nog een rente 17% dus feitelijk een rendement van meer dan 50%.

De overige genoemde fondsen stegen allen met meer dan 20%.

Bij de winnaars moet natuurlijk ook de positie in Royal Dutch worden vermeld. Mede dankzij de forse investering in een groot aantal (600 stuks) langlopende callopties in combinatie met een beperkt aantal deep in the money geschreven put-opties, is Royal Dutch in absolute zin de beste performer van de portefeuille over het afgelopen jaar.

Verliezers waren er ook. Solarworld, Ordina en SNS Reaal boekten allen een zeer teleurstellend koersresultaat. Ordina en SNS Reaal zijn erfenissen uit het verleden. Ik dacht hier eind 2008 goedkoop te zijn ingestapt en in dit boekjaar van de verwachte turnaround te kunnen profiteren. De werkelijkheid was weerbarstiger. SNS blijkt veel grotere problemen te hebben met haar vastgoedtak dan door mij verondersteld. Bij Ordina, waarvan ik verwacht dat er grote opdrachten te behalen zijn uit hoofde van de noodzakelijke consolidatie van de Nederlandse financiële sector, viel zowel het omzet- als marge herstel tegen. Beide fondsen hebben nog slechts een marginale waardering. Dit is dan meteen ook de reden waarom het fonds nog geen afscheid heeft genomen en in het geval van Ordina tegen een koers van circa € 2,75 wat stukken heeft bijgekocht.

Bij Solarworld heb ik de plank misgeslagen. In de maandrapportages ben ik er al een keer uitgebreid op ingegaan. Het komt er in het kort op neer dat de timing om in de zonne-energiesector te beleggen juist was, maar het beter ware geweest om een Chinese speler te kopen in plaats van een Duitse.

De Chinese spelers zijn allen behoorlijk in koers gestegen, Solarworld is daarentegen in koers gehalveerd. Met afstand de grootste verliespost in de portefeuille. Ik heb me verkeken op het begrip "made in Germany" en het gebrek aan merkbewustzijn bij het publiek. Het blijkt dat (hoe vreemd ook bij een investering in een product met een levensduur van circa 25 jaar) in de praktijk de kale aanschafprijs een zeer dominante factor is. De producten van Solarworld zijn circa 15-20% duurder dan die van de Chinezen. Het made in Germany effect is nauwelijks aanwezig. Solarworld heeft dan ook fiks last van Chinese concurrentie en levert meer marge in dan verwacht om concurrerend te blijven.

De waardering van dit bedrijf is in negatieve zin doorgeschooten. Om deze reden en vanwege de mogelijkheid dat Solarworld een dominante partij in de VS kan worden blijven de aandelen tot nader order in de portefeuille.

Het afgelopen jaar nam het fonds afscheid van Verbio, Crop Energies, Draka, Tom Tom, Glaxo en de perpetuele Aegon obligatie. Op Glaxo en Tom Tom na, boekten wij goede tot uitstekende koersresultaten op deze posities. Behoudens in het geval van Tom Tom, zijn alle posities verkocht op basis van waarderingsgrondslagen. In het geval Tom Tom heb ik mij uiteindelijk toch teveel laten beïnvloeden door de niet aflatende stroom aan negatieve voorspellingen rond dit bedrijf en haar product. Op het moment dat de positie verlieslatend werd heb ik vanwege het blijvend negatieve sentiment rond dit bedrijf besloten afscheid te nemen. Dit was achteraf gezien niet verstandig. De koers van Tom Tom is nadien fors hersteld.

Nieuwe posities in de portefeuille zijn: Alcatel, Micron Technology, Pfizer, Roth&Rau en de 10% ASR perpetuele lening.

In Alcatel is begin 2010 een belang genomen vanuit de veronderstelling dat dit bedrijf in de loop van 2010 een succesvolle turnaround kan maken in combinatie met een verwachte groei van kapitaalsinvesteringen door de telecomsector. De markt is nog steeds uiterst sceptisch over de kans van welslagen voor dit bedrijf. Het fonds boekte een gematigd ongerealiseerd koersverlies op deze positie. Het jaar 2011 zal het jaar van de waarheid worden voor dit bedrijf. Mocht blijken dat de turnaround niet afdoende slaagt dan zal dit aandeel verkocht moeten worden met een naar alle waarschijnlijkheid fors koersverlies.

Micron Technology is opgenomen om te kunnen profiteren van de niet aflatende groei in de markt voor geheugenchips. De marktwaardering voor het aandeel was ten tijde van opname historisch laag.

Pfizer is opgenomen op grond van een in mijn optiek te lage waardering. Roth&Rau is een Duits bedrijf wat hoogwaardige machines maakt voor de zonnepanelenindustrie. In haar segment is het marktleider met wereldwijde dekking. Door een aantal specifieke oorzaken valt het resultaat over 2010 tegen, reden voor de markt om het management ter discussie te stellen en dit aandeel massaal te verkopen. De potentiële groeivoorzichten en de technologisch gezien superieure producten van dit bedrijf zijn voor mij voldoende redenen om dit bedrijf op de afgestrafte koers op te nemen in de portefeuille. De 10% ASR lening is in de plaats gekomen van de variabele perpetuele

lening van Aegon. De ASR lening geeft een effectief rendement van 9%. Een voldoende vergoeding voor het risico op deze voor 100% staatseigendom zijnde Nederlandse verzekeraar.

Vooruitzichten

De beurzen zijn het jaar positief begonnen. Goede bedrijfscijfers, meevallende economische groei gekoppeld aan een groeiende risicobereidheid zorgen voor aantrekkende koersen.

Tekenend is dat diverse institutionele partijen hun aandelenweging voor dit jaar verhogen (na ze in het rampjaar 2008 en begin 2009 verlaagd te hebben!).

Zoals al is weergegeven in ons maandbericht van december wil het fonds profiteren van de groeiende belangstelling voor aandelen. Wel zal het beleggingsbeleid minder offensief zijn dan de voorgaande twee jaar. In mijn optiek is de onderwaardering grotendeels uit de markt verdwenen.

Het fonds heeft recentelijk publiciteit gekregen in het Financiële Dagblad en in het huisblad van de VEB. De reacties op deze publiciteit zijn positief. Deze publiciteit en de relatief goede resultaten van het fonds geven vertrouwen in de toekomstige groei van het aantal participanten.

De resultaten van het fonds over de eerste twee maanden zijn positief. Een plus van circa 10% bij een licht stijgende markt is niet onverdienstelijk.

Den Haag, 22 maart 2011

Namens

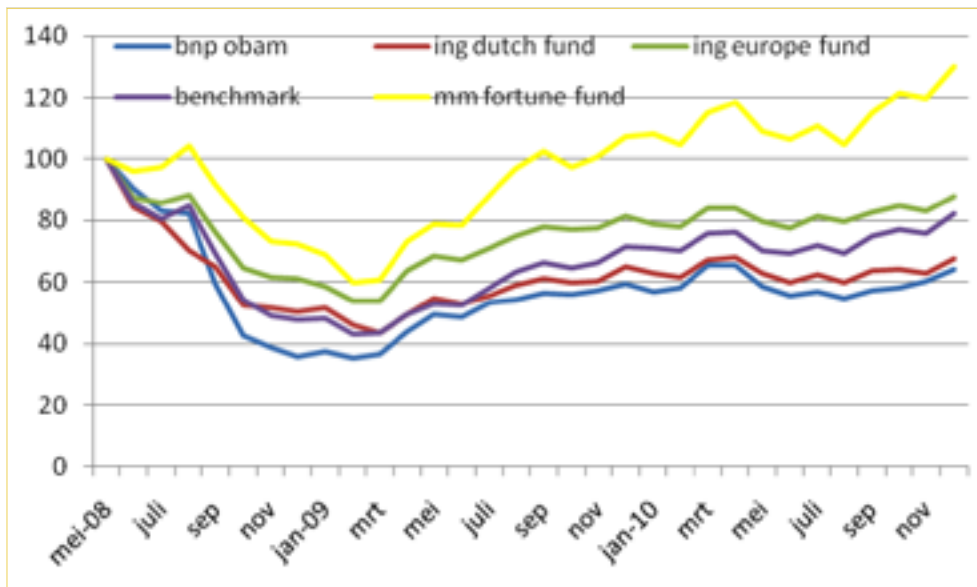
MM Fortune Fund Management B.V.

Michiel Goris

Relatieve prestatie

Index/fonds	Resultaat 2009	Resultaat 2010	Cumulatief resultaat
Benchmark	48,86%	15,46%	-/- 17,76
Fortis Obam	66,30%	9,45%	-/- 34,95
ING Dutch Fund	29,75%	5,40%	-/- 31,30
ING Europe Fund	33,55%	7,50%	-/- 12,33
MM Fortune Fund	48,09%	21,37%	+ 28,90

Het cumulatief resultaat is exclusief uitgekeerde dividenden.



Samenstelling portefeuille

Tien grootste posities (per 31-12-2010)

Aandeel	Weging
Royal Dutch	12,90%
Siemens	5,60%
Air France-KLM	4,90%
DSM	4,70%
General Electric	4,60%
10% ASR (perpetuele lening)	4,50%
BMW	4,00%
Alcatel	3,80%
Swiss Re	3,80%
EADS	3,50%
AKZO	3,40%

Weging per sector (per 31-12-2010)

Sector	Weging
Energie	18,80%
Industrie	19,10%
Telecom	2,30%
Detailhandel	1,30%
Duurzame energie	3,60%
Transport	4,90%
Automobiel	4,00%
ICT	7,80%
Financiële dienstverlening (incl. obligaties)	18,20%
Zakelijke dienstverlening	3,00%
Mijnbouw en grondstoffen	3,40%
Farmacie	1,75%
Chemie	7,70%
Cash en overig	4,15%

JAARREKENING

Balans per 31 december 2010

ACTIVA		31 december 2010		31 december 2009	
		€		€	
Vaste activa					
Financiële vaste activa	1				
Beleggingen	2		7.217.994		4.678.058
Vlottende activa					
Overige vorderingen en overlopende activa	3		34.050		35.992
Liquide middelen	4		232.109		---
			7.484.153		4.714.050

PASSIVA		31 december 2010		31 december 2009	
		€	€	€	€
Fondsvermogen					
Gestort vermogen	5	6.045.221		4.022.871	
Onverdeeld resultaat		373.890		-956.413	
Resultaat verslagjaar		1.058.777		1.330.303	
			7.477.888		4.396.761
Kortlopende schulden					
Schulden aan kredietinstellingen	6	---		312.033	
Overige schulden en overlopende passiva	7	6.265		5.256	
			6.265		317.289
			7.484.153		4.714.050

Staat van baten en lasten 2010		31 december 2010	31 december 2009
		€	€
Resultaat beleggingen	8	1.192.651	1.385.680
Som der kosten	9	130.277	47.551
Operationeel resultaat		1.062.374	1.338.129
Som der financiële baten en lasten 10		-3.597	-7.826
Resultaat		1.058.777	1.330.303

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 waarderinggrondslag is vermeld.

Financiële vaste activa

De onder overige financiële vaste activa opgenomen aandelen, obligaties en derivaten wordengewaardeerd tegen de beurswaarde 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

VASTE ACTIVA

1. Financiële vaste activa

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

	Beleggingen
	€
Stand per 1 januari 2010	4.678.058
Per saldo aankopen / verkopen	2.022.350
Ongerealiseerde koersresultaten	517.586
Stand per 31 december 2010	7.217.994

Onder de "Per saldo aankopen / verkopen" is een bedrag van € 675.065 aan herbelegde gerealiseerde koersresultaten, renteontvangsten en dividenden begrepen.

	31-12-2010	31-12-2009
	€	€
2. Beleggingen		
Aandelen	6.473.858	4.185.258
Derivaten	200.666	114.800
Obligaties	543.470	378.000
	7.217.994	4.678.058

De fondsenstaat per 31 december 2010 is opgenomen in de bijlage bij deze jaarrekening.

VLOTTENDE ACTIVA

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Te ontvangen dividend	6.000	18.198
Te ontvangen rente	28.050	17.794
	34.050	35.992

4. Liquide middelen

ABN AMRO bank	232.109	---
---------------	---------	-----

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

FONDSVERMOGEN

5. Fondsvermogen	Gestort vermogen	Onverdeeld resultaat/ resultaat verslagjaar	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2010 (164,03 participaties)	4.022.871	373.890	4.396.761
Resultaat verslagjaar	---	1.058.777	1.058.777
Kapitaalstortingen in het fonds (68,03 participaties)	2.022.350	---	2.022.350

Stand per 31 december 2010

(232,06 participaties)	6.045.221	1.432.667	7.477.888
-------------------------------	------------------	------------------	------------------

*De waarde per participatie op 31 december 2010 beliep € 32.224 (2009: € 26.805).
Het resultaat per participatie over 2010 bedraagt € 5.419 (2009: € 8.704).
Per 31 december 2010 bedraagt het resultaat per participatie van € 25.000 vanaf
instapmoment 1 mei 2008 € 7.224 of in percentage: 29%.
In 2010 hebben geen kapitaalonttrekkingen uit het fonds plaatsgevonden.*

	31-12-2010	31-12-2009
	€	€
KORTLOPENDE SCHULDEN		
6. Schulden aan kredietinstellingen		
ABN AMRO bank	---	312.033

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

7. Overige schulden en overlopende passiva

Nog te betalen kosten	6.265	5.256
-----------------------	-------	-------

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 2010 is € 18.595 aan dividendbelasting ingehouden op dividenuitkeringen aan het fonds, dit is € 80,13 per participatie.

Toelichting op de staat van baten en lasten

8. Resultaat beleggingen

	Stand 1/1	Resultaat verslagjaar	Stand 31/12
	€	€	€
Koersresultaat op aandelen	299.580	790.413	1.089.993
Resultaat op derivaten	-27.212	162.470	135.258
Koersresultaat op obligaties	44.930	133.070	178.000
Rentebaten obligaties en dividenden op aandelen	121.831	106.698	228.529
Overige beleggingsresultaten	10.714	---	10.714
	449.843	1.192.651	1.642.494

	2010	2009
	€	€
9. Som der kosten		
Beheerloon	56.092	33.477
Performancefee	46.614	---
Transactiekosten	12.816	4.943
Accountants- en adviseurskosten	5.938	3.791
Bankkosten, waaronder bewaarloon	4.893	2.728
Overige algemene kosten	3.924	2.612
	130.277	47.551

Als beheerloon wordt maandelijks een percentage (0,085%) van de waarde van het fondsvermogen 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 60% AEX en 40% AMX), mits sprake is van een absoluut positief resultaat. Over 2010 bedraagt de performancefee € 46.614.

10. Som der financiële baten en lasten

Bankrente	3.597	7.826
-----------	-------	-------

Rijswijk, 22 maart 2011

Namens

MM Fortune Fund Management B.V.

Michiel Goris

Aan: MM Fortune Fund
T.a.v. de vergadering van participanten
Benoordenhoutseweg 23
2596 BA Den Haag

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 14 tot en met 21 opgenomen jaarrekening 2010 van MM Fortune Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten en lasten over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van MM Fortune Fund is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met de in Nederland geldende van toepassing zijnde grondslagen voor de financiële verslaggeving. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's

dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van MM Fortune Fund per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 met de in Nederland geldende van toepassing zijnde grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Naaldwijk, 22 maart 2011

Stolk & Partners

Accountants en Belastingadviseurs B.V.

W.G.

Drs. G.M.P. Recter RA

BIJLAGE: FONDSENSTAAT PER 31 DECEMBER 2010

Aantal effecten in portefeuille	Naam fonds	Koers per 31-dec-10 €	Waarde per 31-dec-10 €	Aanschaf- waarde €	Ongerealiseerd resultaat €
Aandelen					
35.370	Aegon	4,58	161.853,12	173.606,25	-11.753,13
10.000	Ahold	9,88	98.760,00	75.925,00	22.835,00
27.000	Air france KLM	13,63	368.010,00	377.740,90	-9.730,90
5.500	Akzo Nobel	46,49	255.667,50	258.702,42	-3.034,92
130.000	Alcatel Lucent	2,18	283.400,00	311.374,00	-27.974,00
20.000	AMG Adv Metal	9,03	180.600,00	141.701,13	38.898,87
10.000	Ascent sol Tech	2,51	25.103,57	41.439,27	-16.335,70
7.000	Belgacom	25,13	175.875,00	184.272,04	-8.397,04
15.000	Binckbank	11,60	174.000,00	99.768,86	74.231,14
7.860	BMW	38,56	303.042,30	208.344,98	94.697,32
14.035	Delta lloyd	15,09	211.717,98	211.592,54	125,44
8.237	DSM	42,61	350.937,39	219.487,78	131.449,61
15.000	Europ AERO	17,44	261.600,00	194.520,25	67.079,75
20.000	Gen el	13,67	273.300,15	242.064,86	31.235,29
35.000	Micron Technology	5,99	209.719,39	192.536,90	17.182,49
46.630	Norsk Hydro	5,46	254.445,95	199.278,74	55.167,21
25.000	Ordina	3,68	91.950,00	126.090,03	-34.140,03
10.000	Pfizer	13,08	130.822,46	128.777,21	2.045,25
30.888	Rolls R	7,22	223.134,80	147.404,01	75.730,79
12.500	Roth und Rau	12,22	152.750,00	143.157,08	9.592,92
39.242	Roy D Shell	24,73	970.454,66	769.684,58	200.770,08
14.792	SBM	16,77	247.987,88	174.829,25	73.158,63
4.500	Siemens	93,17	419.265,00	333.179,74	86.085,26
15.000	SNS	3,19	47.850,00	87.230,28	-39.380,28
12.500	Solarworld	7,39	92.425,00	167.673,45	-75.248,45
7.000	Swiss	40,17	281.185,12	259.397,12	21.788,00
15.000	USG	15,20	228.000,00	165.167,72	62.832,28
			6.473.857,27	5.634.946,40	838.910,87

Aantal effecten in portefeuille	Naam fonds	Koers per 31-dec-10 €	Waarde per 31-dec-10 €	Aanschaf- waarde €	Ongerealiseerd resultaat €
Obligaties					
300.000	ASR	113,00	339.000,00	332.450,00	6.550,00
350.000	NIBC Bank	58,42	204.470,00	132.120,00	72.350,00
			543.470,00	464.570,00	78.900,00
Derivaten					
-50	RD Put DEC11 24	1,87	-9.350,00	-24.000,00	14.650,00
-75	GEN EL Put MCH11 17	0,31	-2.353,46	-9.594,30	7.240,84
-50	Micron Put APR11 8	0,57	-2.839,09	-4.855,81	2.016,72
-100	Pfizer Put JAN11 17.50	0,24	-2.390,82	-14.459,27	12.068,45
10.000	Gen el turbo long	6,98	69.800,00	29.400,00	40.400,00
400	RD Call DEC11 20	4,83	193.200,00	101.000,00	92.200,00
-50	DSM Call DEC12 40	6,13	-30.650,00	-9.700,00	-20.950,00
-50	TPG Call MCH11 17	2,95	-14.750,00	-9.750,00	-5.000,00
			200.666,63	58.040,62	142.626,01
Totalen			7.217.993,90	6.157.557,02	1.060.436,88



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.
te Naaldwijk

vormgeving en realisatie:

Studio Markant te Delft

