



MM Fortune  
Fund

---

## JAARVERSLAG 2013







MM Fortune  
Fund

## JAARVERSLAG 2013

---

## **MM FORTUNE FUND**

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

### **Bewaarder**

Stichting Bewaring MM Fortune Fund

Mr. A.Q. Blomaard, notaris te Rijswijk  
Drs. P.J. Buis, ondernemer te Voorschoten

### **Beheerder**

MM Fortune Fund Management B.V.  
M. Goris

### **Accountant**

Helder Controle B.V. te Naaldwijk

### **Bankier**

ABN AMRO bank

### **Raad van advies**

J. Mulder, vermogensbeheerder te Krommenie  
L.P. van Rhijn, mediator te Rotterdam



## **INHOUDSOPGAVE**

<b>Profiel</b>	<b>6</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>7</b>
<b>Verslag Bewaarder</b>	<b>8</b>
<b>Verslag Beheerder</b>	<b>9</b>
<b>Jaarrekening</b>	
<b>Balans</b>	<b>18</b>
<b>Staat van baten en lasten</b>	<b>19</b>
<b>Grondslagen van waardering en resultaatbepaling</b>	<b>20</b>
<b>Toelichting op de balans</b>	<b>22</b>
<b>Toelichting op de staat van baten en lasten</b>	<b>24</b>
<b>Controleverklaring</b>	<b>26</b>
<b>Overzicht beleggingen</b>	<b>28</b>

## PROFIEL

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

### Het MM Fortune Fund:

- belegt louter in beursgenoteerde effecten;
- voert een dynamisch beleggingsbeleid en stelt zich tot doel om effecten te selecteren met aantrekkelijke risico-rendementsverhoudingen;
- heeft als doelstelling vermogensgroei te realiseren door te investeren in een breed scala van beursgenoteerde beleggingsinstrumenten en gebruik te maken van verschillende beleggingstechnieken;
- heeft de mogelijkheid om gebruik te maken van derivaten en effectenkrediet;
- 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;
- 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;
- belegt haar middelen vooral in beursgenoteerde ondernemingen in West-Europa, maar kan ook belangen nemen 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 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 performance fee. De performance fee bedraagt 15 % over de gerealiseerde outperformance, mits er sprake is van een absoluut positief resultaat.

## KERNCIJFERS EN RATIO'S

31 december		2012	2013
Fondsvermogen	€	9.856.306	14.020.220
Geplaatste participaties		277,14	299,24
Waarde per participatie	€	35.564	46.853
Rendement per participatie*	%	11,25 %	35,55 %
Rendement van de benchmark	%	11,90 %	17,53 %
Performance fee		0,00 %	2,40 %
Inkomsten	€	176.803	209.939
Kosten	€	121.345	499.449
Waardeveranderingen	€	906.369	3.345.028
Resultaat	€	961.827	3.055.518
Kostenratio **	%	1,26	1,31

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 2013 stond de benchmark op 492,71 punten.

\* *Na kosten doch voor aftrek van performance fee en inclusief ingehouden dividendbelasting.*

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

## VERSLAG VAN DE BEWAARDER

Den Haag, maart, 2014

Geachte participant,

Met genoegen presenteren wij u het jaarverslag 2013 van het MM Fortune Fund.

De jaarrekening 2013 van het fonds is gecontroleerd en akkoord bevonden door Helder Controle BV te Naaldwijk. De controleverklaring is opgenomen in het jaarrapport op pagina 26.

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.

Met de groei van het vermogen en de professionalisering van het fonds is besloten om met ingang van 2014 de bevoegdhedenmatrix met betrekking tot de bankrekening van het fonds te wijzigen. De beheerder van het fonds is voortaan tot een bedrag van € 25.000 per gebeurtenis zelfstandig bevoegd over de bankrekening van het fonds. Voor bedragen boven de € 25.000 is goedkeuring vereist van het bestuur van de Stichting bewaring MM Fortune Fund.

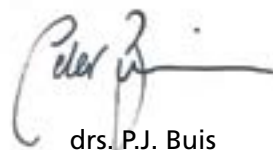
De beheerder blijft onverminderd bevoegd om effectentransacties te verrichten. Deze bevoegdheden zijn ook vastgelegd bij de bank van het fonds, de ABNAMRO.

Hoogachtend,

Stichting Bewaring MM Fortune Fund



mr. A.Q. Blomaard



drs. P.J. Buis



## VERSLAG VAN DE BEHEERDER

### *Inleiding*

Het jaar 2013 was de comeback van de door velen al afgeschreven oude industriële wereld. De Europese, Amerikaanse en Japanse beurzen sloten ruimschoots positief en boekten rendementen variërend van 15 tot wel 30 %.

De opkomende markten boekten daarentegen nagenoeg allemaal verlies, van enkele procenten tot 30 % (Brazilië en Turkije).

Ons fonds beperkt zich tot West-Europa en de VS en had met deze geografische spreiding de wind ten volle in de rug. Niet alleen voor aandelenbeleggers waren opkomende markten een slecht jaar, ook de obligatiemarkten in deze regio's boekten verhoudingsgewijs forse verliezen. Over 5 jaar bekeken was de gemiddelde belegger zelfs beter af geweest om zijn aandelenbeleggingen te concentreren op westerse markten, een toch wel verrassende uitkomst.

"Whatever it takes", deze door ECB president Draghi in augustus 2012 uitgesproken woorden galmden nog na in 2013. De obligatiemarkten kwamen tot rust en de renteversillen tussen de landen in de eurozone daalden aanzienlijk. Zo daalde het renteverdichil tussen 10 jarige Duitse en Spaanse staatsleningen met meer dan 2,50 % tot minder dan 2 %.

De euro hield glansrijk stand tegenover zo'n beetje elke valuta van enige betekenis en zelfs de teloorgang van het Cyprische bankwezen kon de eurozone niet van haar stuk brengen. In de loop van 2013 kwamen daar signalen bij dat de economie in de eurozone aan het uitbodememen is.

Het in de jaren hiervoor geldende adagium onder vele beleggers, luidende: het gaat niet zozeer om return on investment maar om return of investment, nam door de hierboven geschetste ontwikkelingen in actualiteit af. Deze hoge mate van risicoaversie werd met name in de VS ingeruild voor een nieuw adagium : TINA. Dit staat voor: There Is No Alternative, daarmee het probleem schetsend waarmee beleggers zich geconfronteerd zien. En dat probleem is natuurlijk dat zowel op liquiditeiten als op staatsleningen de rentevergoeding de inflatie nog niet eens dekt, laat staan belastingheffingen compenseert.

Cash en/of staatsleningen als belegging is een uiterst trage vorm van doodbloeden.

Aandelen leveren over het algemeen in elk geval nog zo'n 2,5 tot 3 % aan dividend op.

In een "normale" wereld is er sprake van onzekerheid met betrekking tot de toekomstige ontwikkeling van de rente. Dat is nu in zoverre anders dat centrale banken publiekelijk uitspreken dat zij de officiële rentetarieven tot minimaal 2015 op

de huidige niveaus willen houden. Dit geeft "zekerheid" aan beleggers om uit te gaan van het scenario dat de rente nog langdurig op een zeer laag niveau zal blijven hangen.

Het fonds profiteerde bovengemiddeld van bovenstaande ontwikkelingen. Met een rendement van ca. 35 % na kosten en voor uitgekeerde performance fee versloeg het fonds haar benchmark met ca. 18 %. Niet alleen de benchmark werd verslagen, geen enkele beurs wist (omgerekend naar EUR) het rendement van ons fonds te evenaren, een prestatie waar uw beheerder best een beetje trots op is.

Alles dus koek en ei in Europa? Bepaald niet, een teleurstelling in 2013 is het onvermogen van de politiek om door te pakken met hervormingen. De dankzij de ECB gecreëerde rust omtrent de euro is niet aangegrepen om vaart te maken, in tegendeel, het zorgt ervoor dat de druk op de politiek om te hervormen is afgenomen. Behalve Duitsland is geen enkel land in de eurozone er in geslaagd om een begrotingsevenwicht te realiseren. De schulden blijven oplopen in een stagnerende economische omgeving. Als aan dit proces niet een halt wordt geroepen, dan zal de heer Draghi op een zeker moment worden gedwongen om "whatever it takes" in de praktijk ook daadwerkelijk toe te passen.

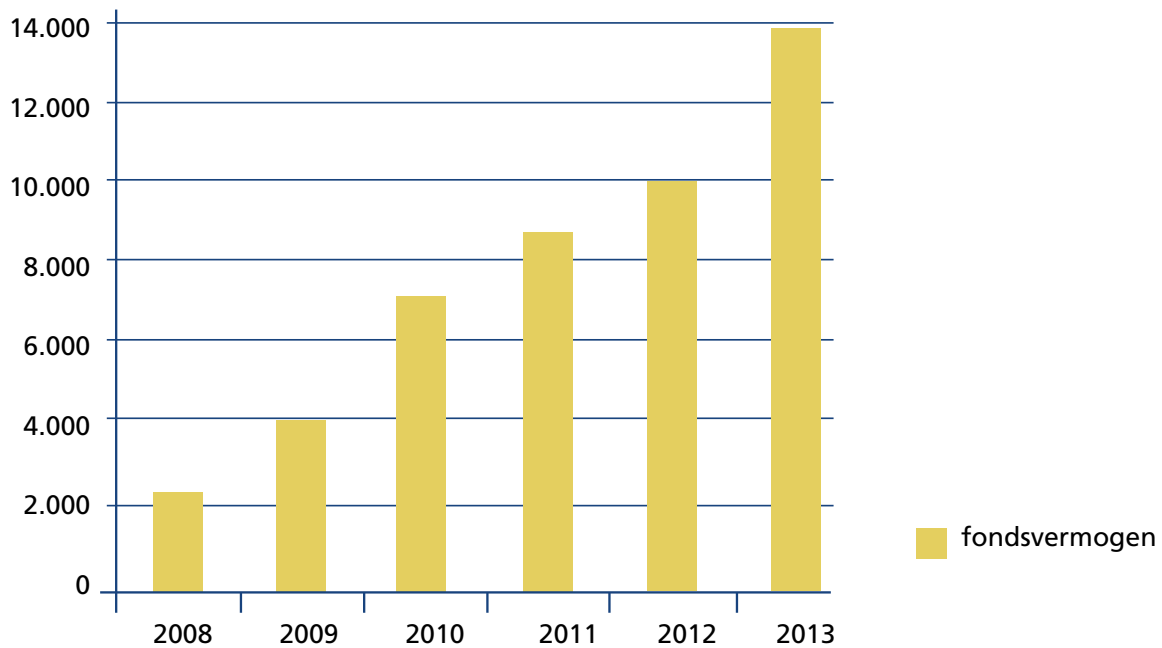
#### *Financiële data*

Het fondsvermogen nam in het verslagjaar toe met ruim 4 miljoen euro tot ca. 14 miljoen euro. Ook het aantal uitstaande participaties nam toe en wel met ca. 6 % tot 299,24.

De kosten van het fonds stegen aanzienlijk, wat geheel kan worden toegeschreven aan de toegekende performance fee van 2,4 %.

De totale kosten voor beheer en bewaring exclusief performance fee bedroegen 1,31 % van het gemiddeld fondsvermogen en waren daarmee in lijn met die van vorig jaar. De lichte stijging is veroorzaakt door een verdubbeling van de betaalde effectenprovisie en de invoering door de bank van een "bereidstellingsprovisie" voor de kredietfaciliteit van het fonds.

resultaat	2008	2009	2010	2011	2012	2013
MM Fund	- 27,75 %	48,09 %	21,37 %	1,09 %	11,25 %	35,55 %
AEX	- 51,20 %	36,10 %	5,30 %	- 11,87 %	9,68 %	17,24 %



#### *Terugblik en fondsprestatie*

Het fonds boekte een resultaat van ca. 100% boven het Europees gemiddelde.

Wat waren de drijfveren voor deze performance?

1. In het verslagjaar geen "missers" in de portefeuille;
2. Zowel in juni als in december gebruik gemaakt van een kortstondige dip in de markt om de liquiditeitspositie af te bouwen;
3. Veel fondsen in de portefeuille deden het aanmerkelijk beter dan de markt waaronder enkele uitzonderlijk grote stijgers;
4. Enkele meer speculatieve acties werden winstgevend afgewikkeld.

Het is een open deur om te stellen dat een goed beleggingsresultaat begint met het vermijden van "slechte bedrijven". Ons fonds hanteert de filosofie dat juist een beperkte spreiding tot een beter resultaat leidt. Dat is op zich juist, maar als er onverhoopt binnen de beperkte selectie toch enkele verkeerde keuzes worden gedaan dan wel sprake is van een ongelukkige timing, heeft dat meteen een groot effect op de absolute performance van het fonds. In 2012 had ons fonds last van de teleurstellende koersontwikkeling van een tweetal turnaround kandidaten in de portefeuille, Commerzbank en Alcatel-Lucent.

Dit jaar had het fonds, behoudens de zeer matige performance van Shell geen last van teleurstellingen binnen de aandeleselectie. Het fonds verkocht in begin januari van het verslagjaar ca. 15 % van de aandelen Shell in portefeuille. De positie werd ondanks de groei van het fondsvermogen niet uitgebreid, zodat het relatieve belang van dit grootste fonds in de portefeuille daalde van 13% tot 8 %. Wel werd in juni gebruik gemaakt van de daling van aandelen Shell om wat putopties te schrijven. Deze putopties expireerden in december en de ontvangen premie kon als resultaat worden bijgeschreven.

Behoudens Shell en nog enkele anderen, kende de portefeuille dit jaar een groot aantal fondsen die het aanmerkelijk beter deden dan het marktgemiddelde. Voorts had uw beheerder dit jaar een gelukkige hand in de timing van het aanwenden van opgebouwde liquiditeiten. Zowel in juni als december van het verslagjaar had het fonds een ruime liquiditeitspositie opgebouwd, zodat geprofiteerd kon worden van de kortstondige koersdalingen die in deze maanden optraden.

Ook enkele speculatieve acties pakten dit jaar goed uit. Derivatenposities in Apple en Nokia konden met verhoudingsgewijs forse winsten worden afgewikkeld. Ook de kortstondige belegging in Vestas was succesrijk; binnen vier maanden kon een winst gerealiseerd worden van 100 %.

Tot slot werden aan het einde van het jaar een aantal derivatenposities op de AEX ingenomen die allen waardeloos expireerden en de ontvangen premie derhalve als winst in de boeken kon worden bijgeschreven.

Resultaat per belegging:

Aandeel	Koers 31-12-2012	Koers 31-12-2013	Rendement incl. dividend
Micron Technology	6,50	21,75	235 %
EADS	29,50	55,80	91 %
EDF	14,00	25,70	90 %
Rolls Royce	9,10	12,75	44 %
Corning	12,90	17,80	41 %
SBM Offshore	10,50	14,80	41 %
Roche	187,50	249,50	37 %
Veolia	9,15	11,85	37 %
GE	21,50	28,00	34 %
Swiss Re	67,20	82,05	31 %
Binck Bank	6,20	7,70	30 %
Commerzbank	9,40	11,70	25 %
Vivendi	16,95	19,15	19 %
AMG	6,50	7,75	19 %
Air France-KLM	7,00	7,60	9 %
Deutsche bank	32,95	34,70	8 %
Belgacom	22,20	21,50	6 %
Shell	26,00	25,90	5 %

Slechts 4 fondsen presteerden onder het marktgemiddelde van ca. 18 %.

De absolute uitblinker in de portefeuille was geheugenchip producent Micron Technology. Dit jaar is het bedrijf min of meer herontdekt door beleggers. Tot voor kort was deze sector een klassiek voorbeeld van boom and bust cycli. Reden voor veel beleggers om zich verre van dit bedrijf te houden. In 2012 heeft zich een fundamentele omslag voorgedaan. Micron kocht de failliete Japanse geheugenchipproducent Elpida voor een fractie van de boekwaarde op. Deze transactie is in 2013 afgewikkeld. Het eindresultaat is dat er nu nog slechts een drietal geheugenchipproducenten zijn, die ca. 90 % van de markt in handen hebben. Door het zeer hoge investeringsniveau is de toetredingsdrempel tot deze markt eveneens hoog. Deze ontwikkelingen hebben gezorgd voor een structureel herstel van het prijsniveau van geheugenchips, resulterend in een sterk herstel van de winstgevendheid.

Een andere opvallende stijger was EDF, de Franse elektriciteitsproducent. In tegenstelling tot de sector als geheel die het bepaald lastig heeft, is EDF een witte raaf. De aankondiging dat EDF haar prijzen kan verhogen en ook een dividendverhoging doorvoert heeft het vertrouwen in het bedrijf hersteld. Een ander nutsbedrijf in de portefeuille, Veolia, kende ook een mooi resultaat. Het begint er op te lijken dat het lek boven is bij dit concern. Het dividend van 0,70 per aandeel is, ook bij de huidige opgelopen koers nog immer aantrekkelijk. Ook dit jaar waren onze beleggingen in de luchtvaartindustrie weer bovenmatig winstgevend. EADS (Airbus) verdubbelde nagenoeg in koers en ook Rolls-Royce deed het met een stijging van ruim 40 % wederom uitstekend.

Het is verheugend te constateren dat na een enorme koersval de Commerzbank voorzichtig aan de weg omhoog weer heeft gevonden. Het blijft evenwel allemaal nog erg kwetsbaar. De Deutsche bank daarentegen stelde teleur. Met name de dubieuze praktijken uit het verleden blijven de bank achtervolgen met als resultaat enorme voorzieningen voor juridische schikkingen met toezichthouders.

Het rendement op Belgacom ligt aanzienlijk hoger dan blijkt uit de tabel. Gedurende het jaar werd de positie in Belgacom verdrievoudigd op een gemiddeld koersniveau van ruim 17 euro.

In het geval van SBM Offshore is sprake van een exact tegenovergesteld effect.

Op beleggingen die gedurende het jaar volledig zijn verkocht werden de volgende resultaten behaald:

---

Aandeel	Koers 31-12-2012	Koers verkoop	Rendement
Alcatel	1,00	2,10	110 %
Vestas	35	69	97 %
Endesa	16,90	21,45	27 %
DSM	45,80	54,00	18 %
Solarworld	1,06	1,20	13 %

---

Enige nuancering is bij deze tabel op z'n plaats. In het geval van Alcatel werd een resultaat geboekt van ruim 100 % ten opzichte van de koers per ultimo 2012, maar ten opzichte van de kostprijs werd slechts een gering positief resultaat gerealiseerd. Bij Solarworld was het resultaat ten opzichte van de kostprijs zelfs 90 % negatief. Een volslagen mislukte belegging in deze Duitse producent van zonnepanelen.

Op de posities in derivaten werd een resultaat behaald van € 70.000,-  
De positieve resultaten op derivaten werden enigszins gedrukt door het verlies op de geschreven call posities op Micron en op het verlies op een achteraf nodeloos aangeschafte putoptie op de Eurostoxx 50 index.

#### *Vooruitzichten*

Over de kracht die een lage rente kan uitoefenen op de aandelenmarkt is al voldoende gezegd.

Ook voor een economie is een lage rente in principe niet ongunstig. Maar daarmee zijn we er nog niet. Groei ontstaat vanwege een toenemend vertrouwen onder consumenten en producenten eventueel in combinatie met technologische ontwikkelingen.

De eerste tekenen van een zich herstellend consumentenvertrouwen binnen de eurozone zijn waarneembaar. In het bedrijfsleven is sprake van een tweedeling; kleinschalige, op de lokale markt opererende bedrijven hebben het nog immer lastig, terwijl het internationale bedrijfsleven floreert. De laatste groep behaalt historisch hoge marges, betaalt relatief weinig belasting, heeft een sterke balanspositie en loopt over van de liquiditeiten. Deze bedrijven zijn oververtegenwoordigd in de beursindices.

Om een breed gedragen herstel te krijgen is het noodzakelijk dat het kleinschalige bedrijfsleven zich kan herstellen, want juist daar kan de grootste creatie van werkgelegenheid worden verwacht.

Van alle spelers op het toneel zijn de internationale bedrijven de sterkste. Het is te verwachten dat de druk op hen zal worden opgevoerd op het gebied van belastingheffing, personeels- en beloningsbeleid en het plegen van investeringen.

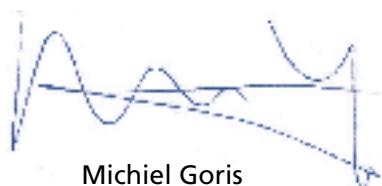
De aandelenmarkten hebben de afgelopen paar jaar een stevige inhaalslag gemaakt. De waarderingen zijn genormaliseerd. Dit gegeven, gekoppeld aan een beperkte economische groei en een laag blijvende rente zou voldoende ruimte moeten kunnen bieden voor een rendement dat nog immer ruim boven dat van vastrentende beleggingen ligt, maar ten opzichte van de afgelopen jaren behaalde rendementen bescheiden zal zijn.

De uitgesproken verwachtingen van het internationale bedrijfsleven voor het komend jaar zijn bepaald voorzichtig te noemen. Volumegroei is over het algemeen beperkt en de onrust op de valutamarkten doet zich voelen.

Op de beurzen zijn grotere stappen voorwaarts eerst gerechtvaardigd bij een sterker aantrekkende economie.

Den Haag, 1 maart 2013

MM Fortune Fund Management BV

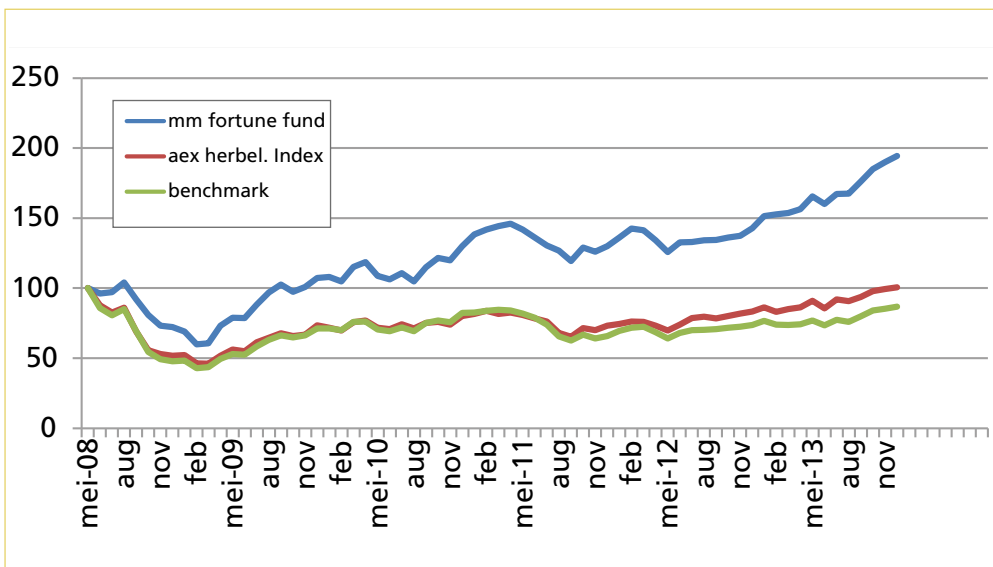


Michiel Goris

## Relatieve prestatie

Index/fonds	Resultaat 2012	Resultaat 2013	Cumulatief resultaat
Benchmark	11,90 %	17,53 %	-/- 13,32 %
AEX herbeleggingsindex	14,02 %	20,78 %	0,70 %
MM Fortune Fund	11,25 %	35,55 %	89,85 %

Het cumulatief resultaat is exclusief uitgekeerde dividenden





---

## Samenstelling portefeuille

*Tien grootste posities (per 31-12-2013)*

<b>Aandeel</b>	<b>Weging</b>
Royal Dutch	8,38 %
EADS	6,76 %
Roche	6,51 %
Micron	5,96 %
Commerzbank	5,84 %
Veolia	5,03 %
Rolls Royce	4,83 %
Ahold	4,18 %
Vivendi	4,18 %
SBM Offshore	3,95 %

---

*Weging per sector (per 31-12-2013)*

<b>Sector</b>	<b>Weging</b>
Industrie	15,80 %
Energie	12,35 %
Financiële Dienstverlening	13,40 %
Farmacie	6,50 %
Nutsbedrijven	8,70 %
Telecom en media	7,25 %
ICT	6,00 %
Mijnbouw en grondstoffen	6,20 %
Detailhandel	4,20%
Transport	1,65 %
Derivaten	1,50 %
Cash	16,45 %

---

## JAARREKENING

### Balans per 31 december 2013 voor resultaatbestemming

ACTIVA	31 december 2013		31 december 2012	
		€		€
<b>Vaste activa</b>				
<b>Financiële vaste activa</b>				
Beleggingen		11.723.982		8.977.313
<b>Vlottende activa</b>				
Vorderingen				
Overige vorderingen en overlopende activa		12.415		7.850
<b>Liquide middelen</b>		2.636.955		885.798
		<b>14.373.352</b>		<b>9.870.961</b>

PASSIVA	31 december 2013		31 december 2012	
	€	€	€	€
<b>Fondsvermogen</b>				
Gestort vermogen	8.792.895		7.684.499	
Gecumuleerd resultaat	2.171.807		1.209.980	
Resultaat verslagjaar	3.055.518		961.827	
		14.020.220		9.856.306
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overige schulden en overlopende passiva		353.132		14.655
		<b>14.373.352</b>		<b>9.870.961</b>

---

**Staat van baten en lasten 2013****2013****2012**

€

€

**Resultaat beleggingen****3.554.967****1.083.172****Som der bedrijfskosten****499.449****121.345****Resultaat****3.055.518****961.827**

---

## Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

### Algemeen

Het MM Fortune Fund is een 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 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. De waardering van de activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de betreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijs model.

#### *Financiële vaste activa*

De onder overige financiële vaste activa opgenomen aandelen, obligaties en derivaten worden gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.

#### *Vorderingen*

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### *Liquide middelen*

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

#### *Kortlopende schulden*

De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde.

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### **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.

## Toelichting op de balans

### VASTE ACTIVA

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
<b>1. Beleggingen</b>		
Aandelen	11.506.066	8.388.248
Derivaten	217.916	451.140
Obligaties	---	137.925
	<b>11.723.982</b>	<b>8.977.313</b>

De fondsenstaat per 31 december 2013 is opgenomen in de bijlage bij deze jaarrekening.

### VLOTTENDE ACTIVA

#### 2. Overige vorderingen en overlopende activa

Te ontvangen dividend	8.600	4.300
Te ontvangen rente bank	3.815	2.400
Te ontvangen rente	---	1.150
	<b>12.415</b>	<b>7.850</b>

#### 3. Liquide middelen

ABN AMRO bankrekening inzake direct beleggen	636.955	285.798
ABN AMRO ondernemersdeposito	2.000.000	600.000
	<b>2.636.955</b>	<b>885.798</b>

De kredietfaciliteit wordt toegelicht onder de "Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen".

## FONDSVERMOGEN

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen weergegeven:

4.	Gestort kapitaal €	Algemene reserve €	Resultaat boekjaar €	Totaal €
Stand per 1 januari 2013	7.684.499	1.209.980	961.827	9.856.306
Resultaatverdeling				
voorgaand boekjaar	---	---	-961.827	-961.827
Resultaat verslagjaar	---	---	3.055.518	3.055.518
Uit resultaatverdeling	---	961.827	---	961.827
Uitgegeven participaties	2.405.002	---	---	2.405.002
Ingekochte participaties	-1.296.606	---	---	-1.296.606
<b>Stand per 31 december 2013</b>	<b>8.792.895</b>	<b>2.171.807</b>	<b>3.055.518</b>	<b>14.020.220</b>

*Ultimo 2013 staan er 299,24 participaties geadmineerd (ultimo 2012: 277,14).  
De waarde per participatie op 31 december 2013 beliep € 46.853 (2012: € 35.564).  
Het resultaat per participatie over 2013 bedraagt € 11.289 positief (2012: € 3.452 positief).*

*Per 31 december 2013 bedraagt het cumulatieve resultaat per participatie van nominaal € 25.000 vanaf instapmoment 1 april 2008 € 21.853.*

## Kortlopende schulden

	31-12-2013 €	31-12-2012 €
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen performancefee	346.867	---
Nog te betalen managementfee	---	8.390
Overige nog te betalen kosten	6.265	6.265
	<b>353.132</b>	<b>14.655</b>

## Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

---

### Kredietfaciliteit

*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 2013 is € 50.764 aan dividendbelasting ingehouden op dividenduitkeringen aan het fonds.*

## Toelichting op de staat van baten en lasten

---

### Resultaat beleggingen

	2013	2012
	€	€
Koersresultaat op aandelen	3.273.554	603.134
Resultaat op derivaten	70.274	175.930
Koersresultaat op obligaties	1.200	127.305
Rentebaten obligaties en dividenden op aandelen	198.970	162.569
Renteopbrengsten bank	10.969	14.234
<b>Totaal</b>	<b>3.554.967</b>	<b>1.083.172</b>

---



	2013	2012
	€	€
<b>Som der kosten</b>		
Performancefee	346.866	---
Beheerloon	118.136	98.305
Transactiekosten	12.188	6.628
Bankkosten, waaronder bewaarloon	8.697	4.633
Accountants- en adviseurskosten	5.264	5.278
Overige algemene kosten	8.298	6.501
	<b>499.449</b>	<b>121.345</b>

Als beheerloon wordt maandelijks 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 Beheerder is gerechtigd tot een performance fee van 15%.

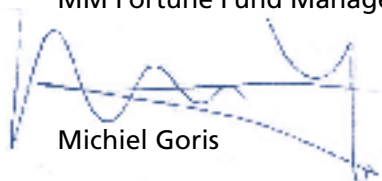
Deze performance fee wordt berekend over de stijging van de netto vermogenswaarde per participatie per jaar met inbegrip van eventuele ingehouden dividend- en/of bronbelastingen, voor zover deze stijging de relevante benchmark index, zijnde een samenstelling van 60 % van de AEX index en 40 % van de AMX index zoals gepubliceerd door Euronext, met 2% overtreft.

De performance fee wordt éénmaal per jaar berekend per het einde van het boekjaar. Over 2013 bedraagt de performancefee € 346.866.

Den Haag, 10 maart 2014

Namens de beheerder:

MM Fortune Fund Management BV



Michiel Goris

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

---

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 18 tot en met 25 opgenomen jaarrekening 2013 van MM Fortune Fund, statutair gevestigd te Delft, gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de staat van baten en lasten over 2013 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 de beheerder 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 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met in Nederland geldende van toepassing zijnde grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Naaldwijk, 10 maart 2014

Helder Controle B.V.



Drs. M.C. Vijverberg RA

## BIJLAGE: FONDSENSTAAT PER 31 DECEMBER 2013

Aantal effecten in portefeuille	Naam fonds	Koers per 31-dec-13 €	Waarde per 31-dec-13 €	Aanschaf- waarde €	Ongerealiseerd resultaat €
<b>Aandelen</b>					
45.000	Ahold	13,05	587.250	403.422	183.828
30.000	Air france KLM	7,59	227.580	412.112	184.532-
32.464	AMG Advanced Metal	7,74	251.304	245.619	5.685
20.000	Belgacom	21,51	430.100	410.402	19.698
22.300	Binckbank	7,71	171.888	152.670	19.218
70.000	Commerzbank	11,71	819.700	1.323.990	504.290-
30.000	Corning	12,94	388.237	292.005	96.232
12.000	Deutsche Bank on AAB	34,68	416.100	426.060	9.960-
20.091	Electricite de France	25,69	516.037	324.047	191.990
17.000	European Aeronautic DEF	55,81	948.770	240.600	708.170
10.000	General Electric	20,36	203.559	117.170	86.389
60.000	Micron Technology	15,80	947.717	416.379	531.338
10.000	Mosaic	34,33	343.284	343.455	171-
86.630	Norsk Hydro	3,24	280.260	351.705	71.445-
4.500	Roche	203,18	914.311	481.952	432.359
44.406	Rolls-Royce Holdings	15,32	680.335	270.990	409.345
45.404	Royal Dutch Shell	25,91	1.176.191	646.120	530.071
37.500	SBM Offshore	14,80	555.000	505.362	49.638
7.000	Swiss RE	66,90	468.285	259.397	208.888
50.000	Veolia Environment	11,86	592.750	493.374	99.376
30.666	Vivendi	19,16	587.407	443.159	144.248
			<b>11.506.066</b>	<b>8.559.990</b>	<b>2.946.076</b>

Aantal effecten in portefeuille	Naam fonds	Koers per 31-dec-13 €	Waarde per 31-dec-13 €	Aanschaf- waarde €	Ongerealiseerd resultaat €
<b>Derivaten</b>					
200-	Micron Technology Jan 14 15	4,99	99.928-	37.383-	62.545-
50-	Mosaic MCH14 45	1,03	5.156-	12.728-	7.572
40.000	RBS AEX Turbo long 370	4,00	160.000	68.400	91.600
10.000	RBS EUR/CHF Turbo Long 1.189	4,82	48.200	74.800	26.600-
20.000	RBS Veolia Environ. Turbo L 6.6	5,74	114.800	36.700	78.100
			<b>217.916</b>	<b>129.789</b>	<b>88.127</b>
<b>Totalen</b>			<b>11.723.982</b>	<b>8.689.779</b>	<b>3.034.203</b>





## MM Fortune Fund

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

accountant:  
Helder Controle B.V. te Naaldwijk

vormgeving en realisatie:  
Studio Markant te Delft

