

VALUE GAIN MIXFUND TUSSENTIJDSE VERKLARING 1^e HALFJAAR 2009

Gedurende het eerste half jaar 2009 was de marktsituatie onveranderlijk instabiel. Het fonds heeft zijn beleggingsbeleid daarom niet aangepast en alle middelen als korte termijn liquiditeiten aangehouden.

Weliswaar is hierdoor het rendement beperkt, het risico voor waardedaling van de portefeuille wordt hierdoor echter geminimaliseerd.

In het eerste half jaar werden er geen transacties uitgevoerd.

Het resultaat over het eerste half jaar was positief omdat de rente inkomsten de kosten en uitgaven overtroffen. De vermogenspositie van het fonds verbeterde licht en de waarde van een participatie nam bescheiden toe.

Echteld, 17 augustus 2009

De beheerder

VGM Beheer bv

F.J. van der Velden