

## **Bestuurdersverklaring jaarrekening 2008 Value Gain Mixfund**

Ingevolge nieuwe wettelijke bepalingen verklaart de beheerder dat, voor zover haar bekend:

1. de jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar van het Value Gain Mixfund en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen;
2. het jaarverslag, zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van het Value Gain Mixfund en van de met haar verbonden groepsmaatschappijen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen.

Echteld, 17 augustus 2009

Beheerder Value Gain Mixfund  
VGM Beheer BV  
F.J. van der Velden

**JAARVERSLAG 2008**

**VALUE GAIN MIX FUND**

**ECHELD  
VGM BEHEER B.V.**

# INHOUD

	Pagina :
Algemene informatie	3
Ontwikkeling van het Value Gain Mix Fund	4
Profiel van het Value Gain Mix Fund	5
Verslag van de beheerder	6
Balans	8
Winst- en verliesrekening	9
Kasstroomoverzicht	10
Toelichting	11
Toelichting op de balans	13
Toelichting op de winst- en verliesrekening	16
Overige gegevens	18
Accountantsverklaring	

## **ALGEMENE INFORMATIE**

Het Value Gain Mix Fund is een closed-end beleggingsinstelling voor gemene rekening. Closed-end houdt in dit verband in dat het fonds participaties kan uitgeven, maar niet verplicht is participaties in te kopen.

### **Secretariaat**

Waalbandijk 68  
4054 MG Echteld  
Telefoon 0344-627347

### **Beheerder**

VGM Beheer B.V.  
Waalbandijk 68  
4054 MG Echteld

waarvan de directeur is :  
F.J. van der Velden

### **Accountants**

KPMG Accountants N.V.  
Burg. Rijnderslaan 20  
1185 MC Amstelveen

### **Listing agent**

ABN AMRO Bank N.V.  
Gustav Mahlerlaan 10  
1082 PP Amsterdam

## ONTWIKKELING VAN HET VALUE GAIN MIX FUND

In het boekjaar 2008 was het aantal participaties evenals in 2007 11.

FONDSVERMOGEN	31-12-2008	31-12-2007
(bedragen luiden in duizenden euro's )		
Fondsreserves	826	760
Resultaat boekjaar	-55	66
Fondsvermogen	<u>771</u>	<u>826</u>
WINST- EN VERLIESREKENING	2008	2007
(bedragen luiden in duizenden euro's )		
Interest baten	32	23
Opbrengsten	<u>32</u>	<u>23</u>
Af : Kosten	49	74
Bijzonder lasten	38	-117
Lasten	<u>87</u>	<u>-43</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>-55</u>	<u>66</u>
Resultaat na belasting	<u>-55</u>	<u>66</u>
Cijfers per participatie	31-12-2008	31-12-2007
(in euro's)		
Intrinsieke waarde per participatie	70.078	75.076
Beurswaarde	70.000	70.000
Verlies c.q. winst per participatie	-4.998	5.998

## **PROFIEL VAN HET VALUE GAIN MIX FUND**

Het Value Gain Mix Fund streeft er naar om een jaarrendement (na kosten) van 15-25% te realiseren door te beleggen in (al dan niet beursgenoteerde) activa waarvan de Beheerder de verwachting heeft dat die binnen afzienbare termijn een substantiële waardevermeerdering zullen ondergaan en/of hoge inkomsten zullen genereren.

### **Beleggingsbeleid**

Het Fonds zal (onder meer) kunnen investeren in leningen, (al dan niet beursgenoteerde) financiële instrumenten, securisations van (al dan niet beursgenoteerde) bedrijven, stichtingen of andere lichamen, in projecten, in participaties in c.v.'s, alsmede in aandelen van (al dan niet beursgenoteerde) bedrijven. Daarbij zullen praktisch geen beleggingsbeperkingen gelden.

### **Fonds voor gemene rekening**

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening.

### **Beursgenoteerd**

Het Fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

### **Closed-end, uitgifte van Participaties en daaraan verbonden kosten.**

Het Fonds is closed-end. Iedere eerste dag van een kalendermaand kunnen Participaties worden uitgegeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie plus een marktconforme opslag voor kosten. Het Fonds is niet verplicht participaties in te kopen, maar is daartoe wel gerechtigd.

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat, indien aan de voorwaarden daartoe wordt voldaan, het 0% tarief van de vennootschapsbelasting op de winst van toepassing is.

## **VERSLAG VAN DE BEHEERDER**

In het jaar 2008 heeft het fonds gezocht naar een nieuwe invulling van haar beleggingsbeleid. De onzekere marktomstandigheden maakte het echter onmogelijk tot de gewenste definitieve invulling van het beleggingsbeleid te komen.

In het boekjaar werd een claim ontvangen van het ministerie van justitie. Het ministerie claimde een bedrag van ca € 33.000 omdat zij meenderecht te hebben op terugbetaling van teveel betaalde servicekosten over het jaar 2003. In de balans is een voorziening voor de betreffende claim opgenomen. De betreffende claim bleek terecht. In augustus 2009 is de vordering van het ministerie daadwerkelijk betaald.

De middelen van het fonds zijn gedurende het boekjaar als korte termijn deposito's aangehouden. Deze beleggingsstrategie leidde tot een beperkte renteopbrengst maar voorkwam een verlies door waardedaling van beleggingen.

Per saldo boekte het fonds door de kosten die samenhangen met verslaglegging en beheer van een beursfonds alsmede door de opgenomen voorziening wegens de claim van het ministerie van justitie een negatief resultaat € 55.000.

De verwachting is dat in 2009 daadwerkelijk inhoud kan worden gegeven aan de nieuwe koers van het fonds. Het uitgangspunt blijft dat het fonds in de nieuwe opzet zal beleggen in activa van al dan niet aan de beurs genoteerde ondernemingen die naar verwachting binnen afzienbare tijd een substantiële waardevermeerdering zullen ondergaan en/of hoge inkomsten zullen genereren.

Omdat nog geen inhoud is gegeven aan het definitieve beleggingsbeleid van het fonds is nog niet voorzien in een nieuwe bewaarder van het fonds. De verwachting is dat zodra het nieuwe beleggingsbeleid concreet is ingevuld een nieuwe bewaarder kan worden aangesteld.

In 2008 heeft binnen het fonds geen Raad van Toezicht gefunctioneerd.

### **Corporate Governance**

De intentie van het fonds was om in 2008 concrete invulling te geven aan een gewijzigd beleggingsbeleid. De marktomstandigheden waren in 2008 echter uiterst onzeker. Een definitieve concretisering van het gewijzigde beleggingsbeleid heeft daardoor nog niet kunnen plaats vinden. Feitelijk heeft het fonds een terughoudend beleid gevoerd met beperkte beleggingsactiviteiten. Zodra de marktomstandigheden dit toestaan zal het gewijzigde beleggingsbeleid worden geconcretiseerd. De beperkte omvang van de activiteiten maakte een intensief toezicht minder noodzakelijk. Het is de intentie van het fonds om zodra het nieuwe beleggingsbeleid volledig is ingevuld de structuren die in het kader van de Corporate Governance code als vereiste worden aangemerkt operationeel te maken.

**Intrinsieke waarde**

In 2008 zijn door het fonds geen nieuwe participaties uitgegeven en heeft geen inkoop door het fonds van uitgegeven participaties plaats gevonden.

Na uitvoering van de reverse-split in 2007 resteerden 11 participaties. De intrinsieke waarde per participatie bedraagt per 31 december 2008 ca € 70.000.

Het fonds beschikt over een uitdelingstekort van ca € 5,5 miljoen. Dit heeft als consequentie dat onder bepaalde omstandigheden de eerste € 5,5 miljoen die als winst door het fonds wordt gerealiseerd vrij van dividendbelasting ten goede kan komen aan participanten.

Echteld, 17 augustus 2009

De beheerder,  
VGM Beheer B.V.  
F.J. van der Velden



**BALANS***(voor resultaatbestemming)*

	Ref.	31 december 2008	31 december 2007
<i>(in euro's*1000)</i>			
<b>ACTIVA</b>			
<b>Overige activa</b>			
Vorderingen en overlopende activa	1	2	62
		2	62
Liquide middelen	2	860	783
<b>Totaal activa</b>		<b>862</b>	<b>845</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Fondsreserves	3	826	760
Resultaat lopend boekjaar		-55	66
		771	826
<b>Kortlopende schulden</b>	4	91	19
		91	19
<b>Totaal passiva</b>		<b>862</b>	<b>845</b>

**WINST- EN VERLIESREKENING**

		2008	2007
<i>(in euro's*1000)</i>			
<b>OPBRENGSTEN</b>			
Interest baten		32	23
<b>Totaal opbrengsten</b>		<u>32</u>	<u>23</u>
<b>KOSTEN</b>			
Exploitatiekosten direct vastgoed	5	0	4
Overige bedrijfskosten	6	49	70
Diverse baten en lasten	7	38	-117
<b>Totaal kosten</b>		<u>87</u>	<u>-43</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<u>-55</u>	<u>66</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>		<u>-55</u>	<u>66</u>

**KASSTROOMOVERZICHT**

	2008	2007
<i>(in euro's*1000)</i>		
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat lopend boekjaar	-55	66
Mutatie vorderingen	60	156
Mutatie overige passiva	72	-88
	<u>77</u>	<u>134</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop participaties	0	-479
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<u>77</u>	<u>-345</u>

## **TOELICHTING**

### **ALGEMEEN**

Alle bedragen luiden in duizenden euro's.

Het Value Gain Mix Fund is een closed-end beleggingsinstelling voor gemene rekening. Closed-end houdt in dit verband in dat het fonds participaties kan uitgeven, maar niet verplicht is participaties in te kopen. Het fonds is gevestigd te 4054 MG Echteld, Waalbandijk 68.

De jaarrekening is opgesteld conform BW2 Titel 9.

### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld conform de indirecte methode. In dit overzicht wordt het verloop van de post liquide middelen in de balans weergegeven.

### **Fiscale status**

Het fonds heeft de fiscale status van beleggingsinstelling.

### **Personeel**

Gedurende 2008 was, evenals in 2007, bij het fonds geen personeel in dienst.

### **Verbonden partijen**

De listing agent van het Fonds is ABN AMRO Bank N.V. en de beheerder van het fonds is VGM Beheer B.V.

De vergoedingen betaald aan de listing agent en de beheerder zijn hierna afzonderlijk toegelicht.

## **WAARDERINGSGRONDSLAGEN**

### **Algemeen**

Voor zover niet anders gemeld, worden de activa en passiva gewaardeerd op nominale waarde.

### **Overige activa en passiva**

### **Vorderingen, liquide middelen en kortlopende schulden**

De vorderingen zijn opgenomen tegen nominale waarde. Waardering van de vorderingen geschiedt onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid, gebaseerd op individuele beoordeling van de vorderingen.

**Eigen vermogen**

De uitgifteprijs van participaties van het fonds wordt in zijn geheel verwerkt in het eigen vermogen. In 2008 heeft het fonds geen participaties uitgegeven.

**RESULTAATSBEPALINGSGRONDSLAGEN**

Met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde waarderingsgrondslagen, wordt het resultaat bepaald als het verschil tussen de opbrengsten uit beleggingen en de kosten hiervan over het verslagjaar. De winsten zijn verantwoord in het jaar, waarin de diensten zijn verricht. De verliezen op transacties zijn verantwoord in het jaar, waarin deze voorzienbaar zijn.

**TOELICHTING OP DE BALANS****VLOTTENDE ACTIVA****1. Vorderingen en overlopende activa**

De samenstelling is als volgt:

	31 december	
	2008	2007
<i>(in euro's*1000)</i>		
Vorderingen en overlopende activa		
- Omzetbelasting	2	2
- Overige vorderingen	0	60
	2	62

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan 1 jaar.

**2. Liquide middelen**

De samenstelling is als volgt:

	31 december	
	2008	2007
<i>(in euro's*1000)</i>		
ABN AMRO 58.74.91.721	11	39
Gilissen 21.17.14.844	0	12
Bank 21.18.26.227	0	21
Deposito 58.74.90.721	849	711
	860	783

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

**PASSIVA****3. Fondsvermogen**

Het verloop van het fondsvermogen blijkt uit het volgende overzicht:

	Fonds reserves	Resultaat lopend boekjaar	Totaal
<i>(in euro's*1000)</i>			
Stand begin boekjaar	760	66	826
Verdeling resultaat vorig boekjaar	66	-66	0
Resultaat lopend boekjaar		-55	-55
Inkoop participaties			0
Stand eind boekjaar	<u>826</u>	<u>-55</u>	<u>771</u>

**Participaties**

Het aantal participaties is ultimo 2008 11 (evenals eind 2007; na reverse split).

Het verloop van de intrinsieke waarde is als volgt:

**Intrinsieke waarde**

31 december 2008

*(in euro's)*

Totaal intrinsieke waarde	770.853
Aantal participaties	11
Intrinsieke waarde per participatie	70.078
Beurswaarde per participatie	70.000

**SCHULDEN****4. Kortlopende schulden**

De samenstelling is als volgt:

	31 december	
	2008	2007
<i>(in euro's*1000)</i>		
Crediteuren	9	0
Nog te betalen beheerskosten VGM Beheer B.V.	25	9
Nog te betalen kosten inzake het financieel toezicht	8	0
Reservering inzake claim ministerie van justitie	33	0
Reservering nog te betalen accountants en administratiekosten	16	10
Totaal	91	19



**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING****KOSTEN****5. Exploitatiekosten direct vastgoed**

	2008	2007
<i>(in euro's*1000)</i>		
Onderhoud	0	4
	0	4

**6. Overige bedrijfskosten**

	2008	2007
<i>(in euro's*1000)</i>		
Juridische kosten en kosten makelaar	0	10
Accountants-advieskosten	23	27
Management fee / Vergoeding beheerder	16	15
Marketingkosten (inclusief advertentiekosten)	1	15
Kosten verslaglegging	0	1
Kosten toezicht AFM	8	0
Overige algemene kosten	1	2
	49	70

<b>7. Diverse baten en lasten</b>	2008	2007
<i>(in euro's*1000)</i>		
Vrijval reservering Ministerie van Financiën	0	-85
Vrijval Lindenberg (retour derdengelden)	0	-25
Vrijval hoofdsom vermeerderd met rente minus kosten (Escrow)	0	-60
Kosten Markem	0	43
Betaalde provisie aan ABN AMRO inzake participaties	5	0
Claim ministerie van justitie inzake te veel betaalde servicekosten 2003	33	0
Overige baten/lasten exploitatie	0	10
	<b>38</b>	<b>-117</b>

Echteld, 17 augustus 2009

**Value Gain Mix Fund**

**De beheerder**  
**VGM Beheer B.V.**

Handtekening: .....

## **OVERIGE GEGEVENS**

### **Nauwe banden**

Er bestaat geen rekening-courant verhouding tussen de beheerder en het fonds. Bancaire diensten werden in het boekjaar afgenomen bij ABN AMRO Bank N.V. In 2008 is de bancaire relatie met Theodoor Gilissen Bankiers N.V. beëindigd.

### **Raad van Toezicht**

In 2008 heeft er evenals in 2007 geen raad van toezicht gefunctioneerd.

### **Bestuurdersbelang**

De directie van de beheerder heeft in de verslagperiode geen belangen gehad in het fonds en/of de beleggingen van het fonds.

### **Resultaatbestemming**

Het resultaat over 2008 is onttrokken aan de overige reserves. Over het boekjaar is de fiscale uitdelingsplicht vastgesteld op minimaal € 0. Doorde beheerder is het dividend over het boekjaar 2007 vastgesteld op € 0 per uitstaande participatie.

Aan: de participanten van het Value Gain Mix Fund

## **Accountantsverklaring**

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de verslag op pagina 8 tot pagina 17 opgenomen jaarrekening 2008 van Value Gain Mix Fund te Echteld bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst- en-verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

### **Verantwoordelijkheid van de directie**

De directie 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, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening 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 beheersingssysteem 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 het bestuur van de entiteit 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 Value Gain Mix Fund per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Amstelveen, .. augustus 2009

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

H.D. Grönloh RA



**KPMG Audit**  
**Financial Services**  
Postbus 74500  
1070 DB Amsterdam

Burg. Rijnderslaan 10-20  
1185 MC Amstelveen  
Telefoon (020) 656 7890  
Fax (020) 656 7700

Value Gain Mix Fund  
De heer F.J.W.E.B. van der Velden  
Waalbandijk 68  
4054 MG ECHELD

Onze ref HDG/JV/kvdp-  
VGMFO8-09X00043041FSP

Amstelveen, 17 augustus 2009

**Betreft: Toestemming openbaarmaking inzake jaarrekening 2008 Value Gain Mix Fund**

Geachte heer Van der Velden,

Wij bevestigen u ermee akkoord te gaan dat de hiernavolgende accountantsverklaring wordt opgenomen in de bij de jaarstukken behorende "Overige gegevens". Deze jaarstukken dienen te worden uitgebracht overeenkomstig het aan ons voorgelegde definitieve concept (c.q. de laatste drukproef rekening houdend met de aangegeven correcties), waarvan een gewaarmerkt exemplaar is bijgevoegd.

"Aan de participanten van het Value Gain Mix Fund

**Accountantsverklaring**

**Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de verslag op pagina 8 tot pagina 17 opgenomen jaarrekening 2008 van Value Gain Mix Fund te Echteld bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

***Verantwoordelijkheid van de directie***

De directie 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, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening 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.



*Value Gain Mix Fund  
Toestemming openbaarmaking inzake jaarrekening 2008  
Value Gain Mix Fund  
Amstelveen, 17 augustus 2009*

### ***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 beheersingssysteem 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 het bestuur van de entiteit 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 Value Gain Mix Fund per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### ***Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties***

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

Amstelveen, 17 augustus 2009

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

H.D. Grönloh RA”



*Value Gain Mix Fund*  
*Toestemming openbaarmaking inzake jaarrekening 2008*  
*Value Gain Mix Fund*  
*Amstelveen, 17 augustus 2009*

Om misbruik van handtekeningen te voorkomen dient geen ondertekende accountantsverklaring te worden opgenomen bij stukken die openbaar worden gemaakt.

Tevens bevestigen wij u ermee akkoord te gaan dat het afschrift van onze niet ondertekende accountantsverklaring wordt openbaar gemaakt, mits de opgemaakte jaarrekening ongewijzigd wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Participanten. Openbaarmaking van de accountantsverklaring is slechts toegestaan tezamen met deze jaarrekening.

Indien u de jaarstukken en de verklaring opneemt op het internet, dient u te waarborgen dat de jaarrekening inclusief accountantsverklaring adequaat is afgescheiden van andere informatie op de internetsite. Afscheiding kan bijvoorbeeld plaatsvinden door in de verklaring het bereik van de verklaring expliciet en nadrukkelijk te beperken tot de webpagina met de jaarrekening, door de jaarrekening in niet-bewerkbare vorm als een afzonderlijk bestand op te nemen en/of door een waarschuwing op te nemen indien de lezer de jaarrekening verlaat ("u verlaat de beveiligde, door de accountant gecontroleerde jaarrekening").

Een exemplaar van de jaarstukken dient te worden ondertekend door de leden van de directie en te worden aangeboden aan de participanten. Deze jaarstukken dienen te worden vastgesteld in de Algemene Vergadering van Participanten en de vaststelling dient te worden genotuleerd.

Tot het geven van nadere toelichting zijn wij uiteraard gaarne bereid.

Hoogachtend,

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

H.D. Grönloh RA

Paraaf voor identificatiedoeleinden:

*Bijlage(n):*

Gewaarmerkt jaarverslag Value Gain Mix Fund 2008  
Losse, ongetekende verklaring 2008