

PROFIELSCHETS	2
KERNCIJFERS	3
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	4
Ontwikkelingen	4
Beleggingsbeleid	4
Vooruitzichten	5
Resultaten	6
Overige informatie	6
FINANCIËEL VERSLAG	7
Balans	7
Winst-en-verliesrekening	8
Kasstroomoverzicht	9
Toelichting	10
Beleggingsportefeuille	14
OVERIGE GEGEVENS	16
ADRESGEGEVENS	17

Dresdner VPV Emerging Markets Fund belegt zowel direct als indirect in een groot aantal opkomende markten. Dit betreft in beginsel de landen in de volgende regio's: Latijns-Amerika, Midden-Amerika, Afrika, Oost-Europa inclusief Rusland, Turkije, Midden-Oosten en Azië/Pacific.

Dresdner VPV Emerging Markets Fund is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat het fonds, behoudens bijzondere omstandigheden, op aanvraag participaties uitgeeft en desgevraagd participaties inkoop. Toetreding tot en uittreding uit het fonds is uitsluitend mogelijk onder de in het prospectus van het fonds genoemde voorwaarden.

FONDSKARAKTERISTIEKEN

Startdatum	30 mei 1997
Structuur uitgifte en inkoop	Open-end
Gevestigd te	Gouda
Beursnotering	Nee
Benchmark	MSCI Emerging Markets Index
Winstuitkering	Nee
Beheerder	Veer Palthe Voûte (VPV) NV
Beheerkosten	0,375% per kwartaal
Performance fee	10% van het rendement boven de benchmark

GEMIDDELD RENDEMENT PER JAAR

• 1 jaar	34,2%
• 3 jaar	25,0%
• 5 jaar	20,0%
• Sinds de start van het fonds	5,4%

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

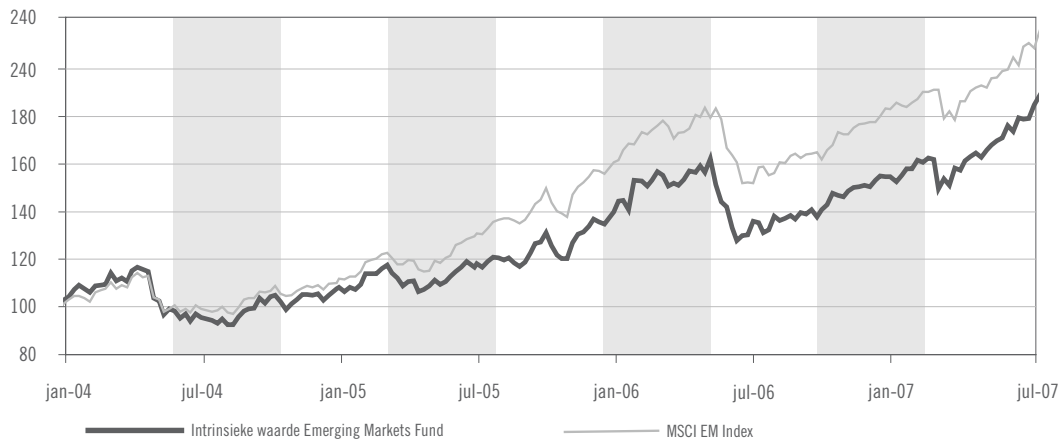
De beheerder is vergunningplichtig in de zin van de Wft. De vergunningaanvraag is in behandeling bij de AFM.

Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag erom en lees hem voordat u het product koopt.

Dit halfjaarverslag, het prospectus en de financiële bijsluiter van het fonds zijn kosteloos verkrijgbaar bij Veer Palthe Voûte (VPV) NV en kunnen ook worden geraadpleegd op en gedownload via de website van de beheerder.

	1 ^e halfjaar 2007	2006	2005	2004	2003
Fondsvermogen in € 1.000 (ultimo)	15.078	14.036	14.876	12.620	11.785
Aantal uitstaande participaties (ultimo)	196.139	209.861	252.028	284.799	292.125
Intrinsieke waarde per participatie in € (ultimo)	76,87	66,88	59,03	44,31	40,34
Rendement	14,9%	13,3%	33,2%	9,8%	54,1%

Performance Dresdner VPV EMF vs MSCI EM Index in Euro (31-12-03 = 100)



Hierbij presenteren wij u het verslag over het eerste halfjaar van 2007 van Dresdner VPV Emerging Markets Fund. Op dit tussentijds verslag is geen accountantscontrole toegepast. De jaarrekening over het volledige boekjaar (1 januari tot en met 31 december) wordt gecontroleerd door de externe accountant van het fonds.

ONTWIKKELINGEN

Macro-economische ontwikkelingen

Het scenario van wereldwijde economische groei is nog altijd intact. Tegelijkertijd is de kerninflatie, dus afgezien van voeding en energie, nog steeds laag en onder controle. De omgevingsfactoren voor bedrijven lijken dan ook nog steeds uitstekend. Dat blijkt ook uit de bedrijfswinsten, die over vrijwel de volle breedte van de economie nog steeds een fors hogere groei laten zien.

Aandelenmarkten

Op een kleine dip in het voorjaar na, was het aandelensentiment zeer vriendelijk. Bedrijven boeken nog steeds uitstekende resultaten, terwijl de vooruitzichten over het algemeen nog steeds zonnig zijn. Door de aanhoudend relatief lage kapitaalmarktrente, zeker in vergelijking met de verwachte rendementen op het eigen vermogen van ondernemingen, is het investeringsklimaat voor bedrijven gunstig. Natuurlijk kunnen bedrijven dan investeren in extra capaciteit, maar vooral het kopen van marktaandeel wordt kennelijk als een aantrekkelijke optie gezien. De activiteiten op de fusie- en overnamemarkt liggen nog steeds op recordniveau. De mondialisering van de economie zorgt voor een consolidatiegolf in vrijwel alle delen van de wereldeconomie. In uiteenlopende sectoren als staal, media en banken beheersen overnames en fusies de nieuwspagina's.

Met een aantrekkelijke groei in de Verenigde Staten, een opbloeiende economie in Europa en aanhoudend sterke groei in Azië, wisten de opkomende markten uitermate goed te presteren. Onder aanvoering van een zeer sterk Latijns-Amerika (+23,5%) steeg de index van de opkomende markten met ruim 14% en was ook de performance van de Aziatische beurzen met 15,1% gemiddeld goed te noemen. Tegenvallend waren vooral de opkomende markten in Europa (+4,6%) met een negatieve hoofdrol voor Rusland (-6,0%) waar toegenomen politieke onzekerheid het sentiment niet ten goede kwam.

BELEGGINGSBELEID

Algemeen

Doelstelling van het fonds is het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door (direct of indirect) te beleggen in opkomende markten. Dit betreft in beginsel de landen in de volgende regio's: Latijns-Amerika, Midden-Amerika, Afrika, Oost-Europa inclusief Rusland, Midden-Oosten en Azië/Pacific.

Middels een top-down benadering worden vanuit een macro-economisch perspectief thema's geselecteerd die het uitgangspunt vormen voor het beleggingsbeleid. Vervolgens worden op basis van deze thema's de landen en individuele bedrijven geselecteerd, die naar verwachting de meeste kans op rendement bieden.

De directe beleggingen bestaan voornamelijk uit gewone aandelen, converteerbare obligaties, warrants en preferente aandelen. Het fonds kan via beleggingsfondsen in opkomende markten beleggen. Bij de selectie van deze fondsen wordt vooral bekeken of zij vanuit een bottom-up benadering beleggen. Het fonds profiteert hierbij van de expertise van deze fondsen op het gebied van het beleggen in ondernemingen in een bepaalde opkomende markt.

Het fonds belegt in effecten en kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten, zoals optie- en termijncontracten en speciale producten als warrants op indices. Deze instrumenten bieden de mogelijkheid efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen en kunnen voorts als afdekking van beleggingsrisico's dienen. Eveneens kunnen met deze instrumenten additionele inkomsten worden gegenereerd.

Doordat gebruik gemaakt wordt van (afgeleide) financiële instrumenten kan sprake zijn van diverse financiële risico's (prijs-, krediet- en liquiditeitsrisico's).

De beheerder van het fonds streeft ernaar een goede balans te vinden tussen risico en rendement. Dit kan onder meer door gebruik te maken van de geringe correlatie tussen de opkomende markten onderling en van de eveneens zwakke correlatie tussen deze markten en de ontwikkelde markten. Door bepaalde opkomende markten in de portefeuille te over- c.q. te onderwegen ten opzichte van de weging op grond van de marktkapitalisatie kan eveneens de verhouding risico/rendement worden verbeterd.

De opkomende markten hebben in het verleden hoge rendementen, maar ook grote koersfluctuaties laten zien. Het rendement van een belegging moet altijd worden gezien in verhouding tot het gelopen risico. Het risico van een belegging wordt uitgedrukt in de mate waarin de waarde van de belegging fluctueert. Het beleggen in opkomende markten wordt over een langere periode gekenmerkt door een hoger risicoprofiel en een daarbij behorend hoger rendement.

Uitvoering

Gedurende de eerste zes maanden van 2007 heeft Dresdner VPV Emerging Markets Fund, afgezet tegen de benchmark, een overwogen positie in Latijns-Amerika en Azië aangehouden en een onderweging in opkomend Europa en Zuid-Afrika. Aangezien ook de dollar voor een deel was afdekt, scoorde het fonds op alle allocatiefronten een voldoende.

Binnen de regio's is de landenpositionering nagenoeg gelijk aan die van ultimo 2006 (zie ook tabel). De enige wijziging in de landenallocatie betrof de verkoop van onze belangen in Indonesië: Duta Pertiwi en Multi Bintang zijn uit de portefeuille verdwenen, evenals het Maleisische ICT-bedrijf CSA en de Chinese autoproducent Great Wall. In alle voornoemde gevallen lag een sterke koersstijging aan deze verkopen ten grondslag. Nieuw in de portefeuille is de Argentijnse olieproducent YPF, onderdeel van het Spaanse Repsol-YPF.

OPKOMENDE MARKTEN MET EEN BENCHMARKGEWICHT > 5%

	Gemiddelde portefeuilleweging versus benchmark eerste halfjaar 2007	Beursrendement in EUR	
		1 ^e halfjaar 2007	2006
Brazilië	Overwogen	28%	26%
Mexico	Overwogen	16%	25%
China	Neutraal	17%	60%
Taiwan	Overwogen	7%	4%
Zuid-Korea	Overwogen	16%	0%
India	Overwogen	13%	34%
Rusland	Onderwogen	-6%	38%
Zuid-Afrika	Onderwogen	6%	5%

VOORUITZICHTEN

De vooruitzichten voor de tweede helft van 2007 zijn op zichzelf gunstig. Vooral de verwachtingen voor de winstontwikkeling zijn nog steeds positief. Een verdere toename van de onrust op de rentemarkten zou een storende factor kunnen opleveren. Wij verwachten echter dat de gevolgen van de huidige perikelen op de Amerikaanse hypotheekmarkt zich zullen beperken tot de betrokken hedgefunds en bedrijven in de financiële sector en niet via de kapitaalmarkt blijvend zullen overslaan naar aandelenmarkten. Ook verwachten wij dat de consolidatieslag die gaande is nog lang niet ten einde is en tot nog aanzienlijk meer overnames zal leiden.

Wij zien derhalve nog geen daadwerkelijke verschuiving van de fundamentele vooruitzichten voor opkomende markten die, volgens ons, nog altijd als positief te kenschetsen zijn: de economische groei in de wereld zal een dragende factor blijven, het fiscale en monetaire beleid in de meeste opkomende markten is stukken beter dan enkele jaren geleden en ook de beurswaardering is nog altijd relatief aantrekkelijk. Zolang de mondiale groeimotor blijft draaien zullen opkomende markten zich in positieve zin kunnen blijven onderscheiden. Echter, het karakter van deze asset class is en blijft onverminderd high risk.

RESULTATEN

De intrinsieke waarde van Dresdner VPV Emerging Markets Fund steeg in de verslagperiode van € 66,88 tot € 76,87, hetgeen een rendement van 14,9% betekent. In vergelijking met de MSCI Emerging Markets Index werd een beter resultaat geboekt. Deze index steeg met 14,3%.

Het aantal uitstaande participaties daalde met 6,5% tot 196.139. Het fondsvermogen steeg met € 1,0 miljoen tot € 15,1 miljoen.

OVERIGE INFORMATIE

Nieuw handelssysteem

Vanaf 26 februari 2007 vindt de uitgifte en inkoop van participaties Dresdner VPV Emerging Markets Fund als volgt plaats. Er wordt uitsluitend op één moment per beursdag (10.00 uur) in participaties gehandeld, waarbij de gedurende de vorige beursdag (tot 14.00 uur) ingeleegde aan- en verkooporders worden gesaldeerd en afgerekend.

De ingeleegde orders worden afgerekend tegen de intrinsieke waarde, zoals aan het begin van de beursdag berekend, verhoogd met een vaste opslag van 0,75% van de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van participaties of verminderd met een vaste afslag van eveneens 0,75% van de intrinsieke waarde bij een per saldo inkoop van participaties. Deze op- en afslagen komen geheel ten goede aan het fonds. Zij dienen ter dekking van de kosten verbonden aan de aan- of verkoop van de onderliggende effecten samenhangend met de plaatsing of inkoop van participaties Dresdner VPV Emerging Markets Fund, en worden in de winst-en-verliesrekening onder de ‘Overige opbrengsten’ verantwoord.

Voorts dient nog met de gebruikelijke kosten van transacties binnen het aandelengirosysteem van Veer Palthe Voûte rekening te worden gehouden.

Corporate governance

Dresdner VPV Emerging Markets Fund is uitgezonderd van verplichte toepassing van de bepalingen die in de Nederlandse corporate governance code zijn opgenomen. Als institutionele belegger houdt Dresdner VPV Emerging Markets Fund zich overigens wel aan de principes en best practise bepalingen die specifiek op institutionele beleggers zijn gericht (IV.4).

Als beleid geldt dat per onderneming waarin wordt belegd zal worden bepaald of gebruik wordt gemaakt van het stemrecht als aandeelhouder. Deze afweging zal met name zijn gebaseerd op de omvang van het door het fonds gehouden belang in relatie tot het aantal uitstaande aandelen van de betreffende onderneming. Bij een belang van 5% of meer van het aantal uitstaande aandelen zal in beginsel het stemrecht op de aandelen worden uitgeoefend, aangezien het Fonds van oordeel is dat eerst bij een dergelijke omvang sprake zal zijn van voldoende betekenis van het stemgedrag. Bij belangen van minder dan 5% zal de uitoefening van het stemrecht met name afhangen van de agendapunten waarover zal worden gestemd.

BALANS (IN €1.000)

	30-06-07	31-12-06
ACTIVA		
Beleggingen		
Aandelen	15.008	13.776
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	1.326	231
Overige activa		
Liquide middelen	22	141
	16.356	14.148
PASSIVA		
Fondsvermogen	15.078	14.036
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	1.278	112
	16.356	14.148

WINST-EN-VERLIESREKENING (IN €1.000)

	01-01-07 tm 30-06-07	01-01-06 tm 30-06-06
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	118	135
Waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerd	323	202
Niet-gerealiseerd	1.691	-637
	2.014	-435
Overige opbrengsten	10	2
Totaal opbrengsten	2.142	-298
Kosten		
Beheerkosten vast	107	120
Beheerkosten variabel	16	0
Overige bedrijfskosten	53	76
	-176	-196
Resultaat	1.966	-494

KASSTROOMOVERZICHT (IN €1.000)

volgens de directe methode

	01-01-07 tm 30-06-07	01-01-06 tm 30-06-06
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	-277	-1.395
Verkopen van beleggingen	899	2.089
Ontvangen netto-dividenden	314	390
Ontvangen rentebaten	2	2
Betaalde beheer- en overige kosten	-141	-182
	797	904
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing participaties	430	1.274
Betaald bij inkoop participaties	-1.346	-879
	-916	395
Mutatie geldmiddelen	-119	1.299
Geldmiddelen begin verslagperiode	141	23
Geldmiddelen einde verslagperiode	22	1.322
Mutatie verslagperiode	-119	1.299

ALGEMEEN

Dresdner VPV Emerging Markets Fund is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter en gevestigd te Gouda. Het fonds heeft als doel het behalen van vermogenswinsten op middellange en lange termijn door te beleggen in opkomende markten.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

De aangekochte beleggingen worden in eerste instantie gewaardeerd op kostprijs. De kostprijs bestaat uit de aankoopprijs inclusief transactiekosten. De in de balans onder beleggingen opgenomen aandelen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurskoers ultimo verslagperiode.

Het fonds maakt gebruik van valutatermijncontracten om het valutarisico te beperken. Valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, berekend op basis van de valutakoersen die gelden aan het einde van de verslagperiode. De nog niet gerealiseerde resultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord, en in de balans opgenomen onder de overlopende activa als sprake is van een bate of onder de overlopende passiva als sprake is van een last. De rechten en verplichtingen uit hoofde van de termijncontracten worden niet in de balans opgenomen, maar vermeld in de toelichting op de post 'Beleggingen'.

Activa en passiva luidend in valuta anders dan de euro worden omgerekend in euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers die geldt op de datum van de transactie.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Teneinde de uitkomsten van het gevoerde beleid tot uitdrukking te brengen zijn in de winst-en-verliesrekening zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koersresultaten opgenomen.

Het resultaat wordt derhalve bepaald als het verschil tussen de rente-inkomsten, ontvangen dividenden en gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten enerzijds en de kosten betrekking hebbend op de verslagperiode anderzijds. De classificatie als gerealiseerd en niet-gerealiseerd geschiedt uitgaande van de marktwaarde per ultimo vorig boekjaar en de kostprijs van de aankopen in de verslagperiode.

De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling.

Bedrijfskosten (beheerkosten, rentelasten en overige bedrijfskosten) worden ten laste van het resultaat gebracht in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De transactiekosten die worden gemaakt bij de aankoop en verkoop van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en worden derhalve niet separaat onder de bedrijfskosten opgenomen.

De kostenvergoeding (op- en afslag) welke bij plaatsing en inkoop van participaties is begrepen in de koers van uitgifte respectievelijk inkoop, wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord ter dekking van de kosten samenhangend met de uitgifte en inkoop.

Als besloten fonds voor gemene rekening is het fonds niet zelf onderworpen aan vennootschapsbelasting, maar worden de resultaten toegerekend aan de participanten. De participanten krijgen hierdoor eenzelfde fiscale behandeling als hielden zij zelf de beleggingen.

KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Middels het kasstroomoverzicht wordt een overzicht gegeven van de geldmiddelen die in de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze van aanwending van deze geldmiddelen. Onder geldmiddelen wordt verstaan de tegoeden op bankrekeningen.

In de balans en winst-en-verliesrekening zijn nog te ontvangen en nog te betalen posten opgenomen, welke in de verslagperiode niet tot een kasstroom hebben geleid. Hierdoor ontstaan (tijdelijke) verschillen tussen posten in het kasstroomoverzicht enerzijds en posten in de winst-en-verliesrekening en mutatieoverzichten van activa en passiva anderzijds.

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING**Beleggingen**

Op bladzijde 14 is een specificatie van de effectenportefeuille opgenomen.

De per 30 juni 2007 lopende verplichtingen uit hoofde van valutatermijncontracten betreffen de verkoop van \$ 2.000.000 en de aankoop van € 1.488.000 per 12 december 2007.

Evenals in 2006 zijn in 2007 geen beleggingen in- of uitgeleend en zijn derhalve geen kosten gemaakt of vergoedingen ontvangen in verband met in- of uitlenen.

Liquide middelen

Dit betreft het saldo van de bankrekening aangehouden bij Veer Palthe Voûte (VPV) NV.

Kortlopende debetstanden zijn toegestaan tot maximaal 15% van de totale portefeuillevaarde, met als zekerheid verpanding van de effectenportefeuille.

Vorderingen en schulden

Deze posten hebben met name betrekking op enkele mutaties in de beleggingsportefeuille in de laatste week van juni 2007, waarvan de financiële afrekening begin juli 2007 heeft plaatsgevonden.

Fondsvermogen		
Mutaties in de verslagperiode:		
	01-01-07 t/m 30-06-07	01-01-06 t/m 30-06-06
Fondsvermogen		
Stand begin verslagperiode	14.036.000	14.876.000
(Her)uitgifte participaties	429.000	1.277.000
Inkoop participaties	-1.353.000	-755.000
Resultaat verslagperiode	1.966.000	-494.000
Stand einde verslagperiode	15.078.000	14.904.000
Aantallen participaties		
Stand begin verslagperiode	209.861	252.028
(Her)uitgifte participaties	6.246	20.011
Inkoop participaties	-19.968	-11.841
Stand einde verslagperiode	196.139	260.198
De intrinsieke waarde per participatie bedraagt per 30 juni 2007 € 76,87 (per 31 december 2006 € 66,88 en per 30 juni 2006 € 57,28).		

Opbrengsten				
Waardeveranderingen van beleggingen				
	Aandelen	Afgeleide instrumenten	Totaal 1e halfjaar 2007	Totaal 1e halfjaar 2006
Gerealiseerd	318.000	5.000	323.000	202.000
Niet-gerealiseerd	1.677.000	14.000	1.691.000	-637.000
	1.995.000	19.000	2.014.000	-435.000
Overige opbrengsten				
De baten over de verslagperiode bestaan uit rentebaten ad € 2.000 en de opbrengst ad € 8.000 uit hoofde van de vaste op- of afslag (0,75%) die met ingang van 26 februari 2007 bij de uitgifte respectievelijk de inkoop van participaties in de transactieprijs wordt opgenomen. Vanaf deze datum dienen de op- en afslagen uitsluitend ter dekking van de kosten die samenhangen met het toe- en uittreden van beleggers. Deze kosten betreffen de kosten van de aan- en verkoop van beleggingen (kosten van brokers en eventueel marktimpact) en zijn in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de post 'Waardeveranderingen van beleggingen'.				
Tot 26 februari 2007 werden de opbrengsten van de toen geldende op- en afslag hoofdzakelijk gebruikt voor de betaling van distributiekosten (plaatsingsvergoedingen) en inkoopkosten en in de winst-en-verliesrekening gesaldeerd met deze kosten weergegeven. Vanaf deze datum zijn geen plaatsingsvergoedingen meer uitbetaald.				

Kosten

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan uit marketingkosten, kosten bewaarder en bewaarloon, kosten van toezicht (Autoriteit Financiële Markten, raad van toezicht), accountantskosten, advieskosten etc.

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Expense ratio

De expense ratio of kostenratio kwam over de eerste zes maanden van 2007 uit op 1,14 exclusief de variabele beheervergoeding (eerste zes maanden van 2006 1,25) en 1,26 inclusief de variabele beheervergoeding.

De expense ratio wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende de verslagperiode. De gemiddelde intrinsieke waarde over het eerste halfjaar wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds per 31 december, 31 maart en 30 juni, waarbij de waarde per 31 december en 30 juni voor de helft wordt meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde over het eerste halfjaar bedraagt € 13.975.000.

De transactiekosten die worden gemaakt bij de aankoop en verkoop van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en zijn daarom niet opgenomen in de expense ratio. De identificeerbare en kwantificeerbare transactiekosten (kosten van brokers) bedroegen in 2007 gemiddeld 0,22% van de transactiewaarde waarover kosten in rekening zijn gebracht (circa 99% van de totale transactiewaarde).

Turnover ratio

Over het eerste halfjaar 2007 bedroeg de turnover ratio (omloopfactor) 13%. Deze factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van het fonds, waardoor een indruk kan worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer door beleggingsinstellingen.

De factor wordt berekend door de som van de aan- en verkopen van beleggingen vermindert met de som van de uitgifte en inkopen van de participaties van het fonds te relateren aan de gemiddelde intrinsieke waarde.

Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken

- Het beheer van het fonds wordt gevoerd door Veer Palthe Voûte (VPV) NV, waarvoor een vaste vergoeding van 0,375% per kwartaal over het fondsvermogen per het einde van het kwartaal wordt betaald. De vergoeding wordt in de winst-en-verliesrekening als 'beheerkosten' verantwoord.
- Tevens heeft de beheerder recht op een variabele vergoeding indien de intrinsieke waarde van het fonds in een kalenderjaar voldoende is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt 10% van het netto meerrendement dat boven het rendement op de MSCI Emerging Markets Index is behaald. Ten laste van het resultaat over het eerste halfjaar 2007 is een variabele vergoeding ad € 16.000 gereserveerd (eerste halfjaar 2006 nihil).
- Veer Palthe Voûte (VPV) NV treedt op als bankier van het fonds. Voor de rekening-courant gelden marktconforme voorwaarden.
- Stichting Beleggersgiro VPV-fondsen onderhoudt het aandelengirosysteem van het fonds.
- De administratie van het fonds geschiedt door Veer Palthe Voûte (VPV) NV, waarvoor geen separate vergoeding wordt betaald.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Emerging Markets Fund treedt op als bewaarder van het fonds.

Gouda, 15 augustus 2007

De beheerder,
Veer Palthe Voûte (VPV) NV

BELEGGINGSPORTEFEUILLE PER 30 JUNI 2007

Fonds	Aantal	Koers in €	Marktwaaarde in €	% ¹
Argentinië				
YPF	7.500	33,47	251.018	1,7
Brazilië				
I-Shares MSCI Brazil Index Fund	44.000	45,48	2.001.096	13,3
China				
Sunny Optical	70.000	0,37	25.993	0,2
Hongarije				
Magyar Telekom	50.000	4,04	202.113	1,3
Mol Magyar Olaj	2.400	112,53	270.079	1,8
Zwack Unicum	2.980	72,92	217.311	1,4
Hongkong				
Champion Technology	1.670.120	0,17	276.853	1,8
Hua Han Bio-Pharmaceutical	1.000.000	0,24	241.548	1,6
Lai Fung Holdings	8.000.000	0,04	325.853	2,2
Luen Thai Holdings	1.500.000	0,11	164.821	1,1
Tack Fat Group	1.696.000	0,13	213.669	1,4
Varitonix	500.000	0,46	231.602	1,5
Champion Technology wrt 08-03-2008	363.862	0,05	16.889	0,1
Maleisië				
MTD Capital	500.000	0,46	231.630	1,5
Ishares Malaysia Index Fund	40.000	8,74	349.500	2,3
Mexico				
Ishares Mexico Index Fund	25.500	45,65	1.164.069	7,7
Oost-Europa				
Baring Emerging Europe	52.500	11,82	620.809	4,1
Taiwan				
Ishares MSCI Taiwan Index Fund	200.000	11,85	2.369.493	15,7
Thailand				
Cal-Comp Electronics (foreign)	2.000.000	0,15	300.364	2,0
Turkije				
AK Sigorta	60.000	4,45	267.193	1,8
Hurriyet Gazetecilik ve Matbaacilik	90.000	2,05	184.667	1,2
IS Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	163.653	1,20	196.494	1,3
Verenigde Staten				
Templeton Russia and East Euro Fund	15.000	49,51	742.614	4,9
Thai Fund	35.000	8,40	293.891	2,0
Zuid-Afrika				
Sekunjalo Healthcare	10.000	0,00	0	0,0
Zuid-Korea				
Hyundai Motor	8.500	29,99	254.906	1,7
Ishares South Korea	55.000	44,65	2.455.757	16,3
Wereldwijd				
NSEI Out-Performance Certificate	15.170	75,03	1.138.253	7,6
Totaal			15.008.485	99,5

¹ van het fondsvermogen

		% ¹
Gehanteerde koersen en valutaire verdeling:		
USD	1,3505	73,1
HKD	10,5569	9,9
HUF	246,1500	4,6
TRY	1,7740	4,3
GBP	0,6740	4,1
THB	42,6150	2,0
MYR	4,6626	1,5
		99,5

¹ van het fondsvermogen

BELANGEN BEHEERDER EN RAAD VAN TOEZICHT

De directieleden van de beheerder en de leden van de raad van toezicht hadden per 30 juni 2007 en 31 december 2006 de volgende belangen in beleggingen van Dresdner VPV Emerging Markets Fund (belangen in aantallen aandelen):

	30-06-07	31-12-06
Cal-Comp Electronics (foreign)	196.000	66.000
Champion Technology	202.953	196.000
Computer Systems Advisers	0	21.000
Hua Han Bio-Pharmaceutical	48.000	64.000
Lai Fung Holdings	912.500	912.500
Luen Thai Holdings	57.000	57.000
Sunny Optical	10.000	0
Tack Fat Group	150.000	222.000
Varitronix	53.000	0
Champion Technology Wrt. 08-03-2008	30.928	0

DRESDNER VPV EMERGING MARKETS FUND

Oosthaven 52
Postbus 3155
2800 CG Gouda
telefoon: 0182-597777
telefax: 0182-597759
e-mail: info@vpv.nl
internet: www.vpv.nl

BEHEERDER

Veer Palthe Voûte (VPV) NV
Oosthaven 52
2801 PE Gouda

RAAD VAN TOEZICHT

Drs. G. de Bruin, voorzitter
Drs. A.J. van Oostveen, vice-voorzitter
Drs. D. de Jong

BEWAARDER

Stichting Effectenbewaarbedrijf Emerging Markets Fund
Strawinskylaan 3105
1077 ZX Amsterdam

JURIDISCH ADVISEUR

Loyens & Loeff NV
Fred. Roeskestraat 100
1076 ED Amsterdam

FISCAAL ADVISEUR

KPMG Meijburg & Co.
Burg. Rijnderslaan 10
1185 MC Amstelveen

ACCOUNTANT

Deloitte Accountants BV
Orlyplein 50
1043 DP Amsterdam

BANK

Veer Palthe Voûte (VPV) NV
rekeningnummer 73.39.67.949
t.n.v. VPV Beleggersgiro
o.v.v. Emerging Markets Fund

