

2008 HALFJAARVERSLAG



DRESDNER VPV EMERGING MARKETS FUND

PROFIELSCHETS	2
KERNCIJFERS	3
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	4
Ontwikkelingen	4
Beleggingsbeleid	4
Resultaten	5
Vooruitzichten	6
Overige informatie	6
FINANCIËEL VERSLAG	7
Balans	7
Winst-en-verliesrekening	8
Kasstroomoverzicht	9
Toelichting	10
Beleggingsportefeuille	14
ADRESGEGEVENS	15

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 iedere eerste beursdag van de week participaties uitgeeft en inkoop. Toetreding tot en uitreding 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	Dresdner VPV NV
Beheerkosten	0,375% per kwartaal
Performance fee	10% van het rendement boven de benchmark ¹

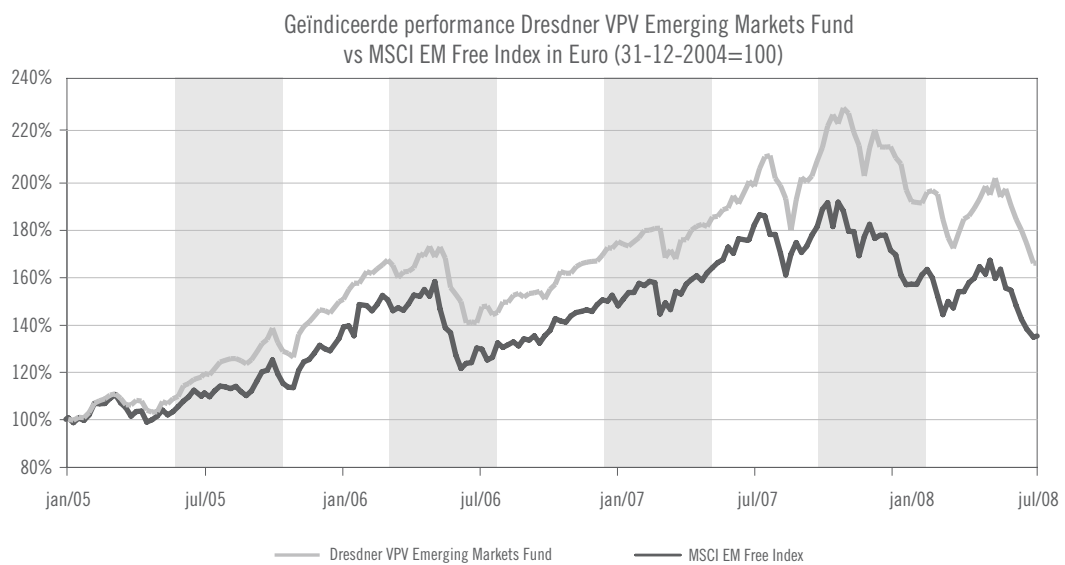
GEMIDDELD RENDEMENT PER JAAR

- 1 jaar -18,6%
- 3 jaar 8,9%
- 5 jaar 14,7%
- Sinds de start van het fonds 3,0%

¹Voor een nadere uitleg wordt verwezen naar het officiële prospectus van het fonds.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Dresdner VPV Emerging Markets Fund is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. Voor Dresdner VPV Emerging Markets Fund is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Dit halfjaarverslag, het prospectus en de financiële bijsluiter zijn kosteloos verkrijgbaar bij Dresdner VPV NV en kunnen ook worden geraadpleegd op en gedownload via de website van Dresdner VPV NV.

	1 ^e halfjaar 2008	2007	2006	2005	2004
Fondsvermogen in € 1.000 (ultimo)	10.515	14.127	14.036	14.876	12.620
Aantal uitstaande participaties (ultimo)	167.981	181.558	209.861	252.028	284.799
Intrinsieke waarde per participatie in € (ultimo)	62,59	77,81	66,88	59,03	44,31
Rendement	-19,6%	16,3%	13,3%	33,2%	9,8%
Expense ratio	1,01%	2,03%	2,38%	2,04%	2,15%



ONTWIKKELINGEN

Macro-economische ontwikkelingen

In de eerste zes maanden van 2008 wist de wereldeconomie nog steeds in een behoorlijk tempo te groeien. Opkomende markten als India, Brazilië, Rusland en China groeiden in de eerste jaarhelft onverstoord door. De eerste haarscheurtjes zijn echter wel zichtbaar. Er zit een duidelijk opgaande trend in de wereldwijde inflatie. Vooral voedsel en energie worden in een snel tempo duurder en dit zal onvermijdelijk gevolgen hebben voor de wereldwijde economische groei. Wij gaan echter voorlopig nog niet uit van een sterk stagnerende wereld-economie; de groeicijfers in de opkomende landen zullen wellicht wel wat afzakken.

Aandelenmarkten

Wereldwijd presteerden de aandelenbeurzen in de eerste zes maanden van 2008 zeer slecht. De correctie op de aandelenbeurzen, die eigenlijk al in de herfst van 2007 inzette, ging in de verslagperiode onverminderd door. De indices in landen die in 2007 nog spectaculaire rendementen lieten zien, zoals China en India, vielen zeer fors terug. De Chinese hoofdgraadmeter verloor vanaf zijn hoogtepunt inmiddels de helft van zijn waarde. Ook de Indiase SENSEX moest flink inleveren. Landen met een grote weging in landbouwproducten of energiegerelateerde industrieën zijn voorlopig relatieve outperformers.

Zoals altijd lopen aandelenmarkten vooruit op de daadwerkelijke economische ontwikkelingen. De aanzienlijke correctie impliceert een zware terugval van de wereldeconomie, terwijl de bewijzen daarvoor nog zichtbaar moeten worden. De hoge koers-winstverhoudingen die wij in sommige opkomende markten zagen, zijn inmiddels gezakt naar meer realistische niveaus.

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), Turkije, 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 effecten, warrants en preferente aandelen. Het fonds kan via beleggingsfondsen in opkomende markten 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 (zoals 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 bezien 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 (mogelijk) hoger rendement.

Top 5 belangen in portefeuille per 30 juni 2008		
	Land	Belang
iShares MSCI Brazil Index Fund	Brazilië	18,5%
iShares South Korea	Zuid-Korea	14,2%
iShares MSCI Taiwan Index Fund	Taiwan	13,5%
iShares Mexico Index Fund	Mexico	8,3%
NSEI Outperformance	India	6,5%

Uitvoering

Afgezet tegen de benchmark heeft Dresdner VPV Emerging Markets Fund in de verslagperiode een overwogen positie in Latijns-Amerika en Azië en een onderweging in opkomend Europa en Zuid-Afrika aangehouden. Binnen de regio's is de landenpositionering nagenoeg gelijk aan die van ultimo 2007.

Gedurende de verslagperiode vond een aantal mutaties in de portefeuille plaats. Het belang in Sunny Optical (HK) werd verkocht. Er werd een positie genomen in het aandeel City Telecom (HK). De combinatie van een lage waardering en goede toekomstperspectieven maken dit aandeel kansrijk. Ook namen wij een belang in Yip's Chemicals (HK). De producent van onder andere oplosmiddelen is goed gepositioneerd voor verdere groei en heeft een aantrekkelijke waardering. Verder verlengden wij het NSEI Outperformance Certificate met een jaar. Dit product is een tracker op de Indiase beurs.

Dresdner VPV Emerging Markets Fund is nog steeds onderwogen in China. De portefeuille heeft ook geen directe belangen in China: de China-exposure volgt uit onze posities in Hongkong. Zowel de waarderingen van de in Hongkong genoteerde Chinese aandelen als de rechtspositie in Hongkong zijn aantrekkelijker dan een rechtstreekse belegging in China.

Valutaire verdeling van de portefeuille (inclusief dekkingstransacties)			
		30-06-08	31-12-07
Amerikaanse dollar	USD	70,7%	60,8%
Hongkongse dollar	HKD	10,6%	10,8%
Euro	EUR	0,0%	9,8%
Engelse pond	GBP	5,8%	4,9%
Maleisische ringgit	MYR	5,3%	4,9%
Hongaarse forint	HUF	3,8%	3,1%
Turkse lira	TRY	2,5%	4,3%
Thaise baht	THB	1,3%	1,4%

RESULTATEN

De intrinsieke waarde van de participatie Dresdner VPV Emerging Markets Fund daalde in de verslagperiode met 19,6% van € 77,81 per 31 december 2007 tot € 62,59 per 30 juni 2008. De MSCI Emerging Markets Index daalde in de verslagperiode met 18,2%.

VOORUITZICHTEN

Als gevolg van de correctie op de wereldwijde beurzen in het algemeen en opkomende markten in het bijzonder, zijn de waarderingen substantieel lager dan een jaar geleden. Ondanks het feit dat het groeitempo wellicht wat lager zal liggen dan de 7-9% die wij in 2007 voor China en India voorspelden, is de verwachting dat deze landen voorlopig nog behoorlijke groeipercentages laten zien. De risicoperceptie is als gevolg van de kredietcrisis weer terug in de markt. De risicopremies, die jarenlang op relatief lage niveaus lagen, zijn momenteel vrij hoog.

Ook zien wij dat de kleinere ondernemingen relatief fors worden afgestraft als gevolg van de beperktere verhandelbaarheid. Het gebrek aan liquiditeit kan in dergelijke gevallen voor aantrekkelijke instapmomenten zorgen.

Het is lastig om te voorspellen hoelang de negatieve ontwikkelingen op de aandelenmarkten nog zullen aanhouden. De onrust die is ontstaan naar aanleiding van grote afboekingen bij banken en de bijbehorende balansreparaties zal voorlopig nog aanhouden. Als de situatie bij de banken weer wat is genormaliseerd, zullen de aandelenmarkten ook weer in rustiger vaarwater komen en kunnen de waarderingen weer omhoog. Het is de vraag of dit herstel zich al in 2008 zal voordoen. Wel kunnen wij constateren dat er op dit moment kwalitatief goede ondernemingen te koop zijn tegen aantrekkelijke waarderingen. Wij blijven ons beleggingsbeleid richten op beleggingen met een goede cashflow, solide balans en hoog dividendrendement.

OVERIGE INFORMATIE

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 practice bepalingen zoals opgenomen in de Nederlandse corporate governance code en voor zover gericht op institutionele beleggers (IV.4 Verantwoordelijkheid institutionele beleggers).

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)

	30-06-08	31-12-07
ACTIVA		
Beleggingen (1)		
Aandelen	10.579	13.850
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	87	228
Overige activa		
Liquide middelen	0	181
	10.666	14.259
PASSIVA		
Fondsvermogen (2)	10.515	14.127
Kortlopende schulden		
Kredietinstelling (3)	36	0
Overige schulden en overlopende passiva	115	132
	151	132
	10.666	14.259

WINST-EN-VERLIESREKENING (IN €1.000)

	01-01-08 tm 30-06-08	01-01-07 tm 30-06-07
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	50	118
Waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerd	-412	323
Niet-gerealiseerd	-2.172	1.691
	-2.584	2.014
Overige opbrengsten	10	10
Totaal opbrengsten	-2.524	2.142
Kosten (4)		
Vaste beheervergoeding	81	107
Variabele beheervergoeding	0	16
Overige bedrijfskosten	37	53
	-118	-176
Resultaat	-2.642	1.966

KASSTROOMOVERZICHT (IN €1.000)

volgens de directe methode

	01-01-08 tm 30-06-08	01-01-07 tm 30-06-07
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	-191	-277
Verkopen van beleggingen	917	899
Ontvangen netto-dividenden	107	314
Ontvangen rente	0	2
Betaalde beheer- en overige kosten	-180	-141
	653	797
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	270	430
Betaald bij inkoop participaties	-1.140	-1.346
Mutatie kortlopend bankkrediet	36	
	-834	-916
Mutatie geldmiddelen	-181	-119
Geldmiddelen begin verslagperiode	181	141
Geldmiddelen einde verslagperiode	0	22
Mutatie verslagperiode	-181	-119

ALGEMEEN

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

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.

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 boekjaar.

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 het verslagjaar.

De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling.

Bedrijfskosten (beheervergoedingen, rentelasten en overige bedrijfskosten) worden ten laste van het resultaat gebracht in het jaar waarop zij betrekking hebben. De transactiekosten die worden gemaakt bij de aan- 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 kostenvergoedingen (op- en afslagen) die bij plaatsing en inkoop van participaties in de koers van uitgifte respectievelijk inkoop zijn begrepen, worden in de winst-en-verliesrekening als overige opbrengsten verantwoord ter dekking van de kosten die het fonds moet maken voor het toe- en uitreden van beleggers.

Het fonds is niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Voor fiscale doeleinden wordt het fonds als transparant beschouwd, met als gevolg dat zowel de beleggingen als het resultaat van het fonds worden toegerekend aan de participanten naar rato van de omvang en duur van hun deelname in het fonds.

KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Door middel van 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 het boekjaar 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

1. Beleggingen

Op bladzijde 14 is een specificatie van de beleggingsportefeuille opgenomen.

Per 30 juni 2008 zijn er geen lopende valutatermijncontracten.

Evenals in 2007 zijn in 2008 geen beleggingen in- of uitgeleend en zijn derhalve geen kosten gemaakt of vergoedingen ontvangen in verband met in- of uitlenen.

2. Fondsvermogen

De mutaties in de verslagperiode zijn als volgt weer te geven:

	Fonds- vermogen	Aantallen participaties
Stand per 31 december 2007	14.127	181.558
Plaatsing participaties	211	3.035
Inkoop participaties	-1.181	-16.612
Resultaat verslagperiode	-2.642	0
Stand per 30 juni 2008	10.515	167.981

De intrinsieke waarde per participatie bedraagt per 30 juni 2008 € 62,59 (per 31 december 2007 € 77,81 en per 30 juni 2007 € 76,87).

3. Kredietinstelling

Dit betreft het saldo van de bankrekening aangehouden bij Dresdner VPV NV. Kortlopende debetstanden zijn toegestaan tot maximaal 15% van de totale portefeuillewaarde, met als zekerheid verpanding van de effectenportefeuille.

4. 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 het eerste halfjaar van 2008 uit op 1,01% (eerste zes maanden van 2007 1,14% exclusief de reservering van de variabele vergoeding en 1,26% inclusief de reservering van de variabele vergoeding). Deze ratio fungeert als indicator voor de totale exploitatiekosten van een beleggingsinstelling en wordt berekend door de kosten (exclusief rentelasten) die in de verslagperiode ten laste van de beleggingsinstelling zijn gekomen te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde (fondsvermogen). 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 bedroeg over het eerste halfjaar van 2008 € 11.604.000.

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, evenals de rentelasten. De identificeerbare en kwantificeerbare transactiekosten (kosten van brokers) bedroegen in het eerste halfjaar van 2008 gemiddeld 0,22% (eerste halfjaar van 2007 eveneens 0,22%) van de transactiewaarde waarover kosten in rekening zijn gebracht (circa 90% van de totale transactiewaarde).

Turnover ratio

Over het eerste halfjaar van 2008 bedroeg de turnover ratio (omloopfactor) -3% (eerste halfjaar 2007: 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 verminderd met de som van de uitgifte en inkoop van de participaties van het fonds te relateren aan de gemiddelde intrinsieke waarde.

Op- en afslag bij uitgifte en inkoop van participaties

Behoudens bijzondere omstandigheden zal het fonds op elke eerste beursdag van de week participaties uitgeven of inkoop. De transactieprijs per participatie bestaat uit de intrinsieke waarde per participatie vermeerderd of verminderd met een vaste vergoeding van 0,75% van de intrinsieke waarde. Deze op- en afslagen dienen ter dekking van de kosten die het fonds moet maken voor het toe- en uittreden van beleggers en zijn gebaseerd op de verwachte aan- en verkoopkosten. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het fonds.

De kosten verbonden aan het aanhouden van de participaties via het aandelengirostelsysteem van Dresdner VPV NV bedragen 0,5% van de transactieprijs met een maximum van € 250 per transactie.

5. Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken

- Het beheer van het fonds wordt gevoerd door Dresdner 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 beheervergoeding verantwoord.
- Tevens heeft de beheerder recht op een variabele vergoeding indien de intrinsieke waarde van het fonds in een kalenderjaar is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt 10% van het netto meerrendement dat boven het rendement op de MSCI Emerging Markets Index is behaald. Op grond van het behaalde resultaat

5. Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken, vervolg

over het eerste halfjaar van 2008 is per 30 juni 2008 geen variabele vergoeding gereserveerd (reservering per 30 juni 2007: € 16.000).

- Dresdner VPV NV treedt op als bankier van het fonds.
- De valutatermijncontracten ter afdekking van het valutarisico op beleggingen die niet in euro's luiden worden via Dresdner VPV NV afgesloten met Dresdner Bank Luxembourg SA, de aandeelhouder van Dresdner VPV NV. In het eerste halfjaar van 2008 zijn geen contracten afgesloten.
- De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden gedragen door Dresdner VPV NV en aan het fonds in rekening gebracht op basis van een overeengekomen kostentabel.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Emerging Markets Fund treedt op als bewaarbedrijf van de door het fonds gehouden beleggingen. De vergoeding bedraagt 0,08% over de vermogenswaarde van het fonds, met een minimum van € 6.500 vermeerderd met omzetbelasting
- De administratie van het fonds geschiedt door Dresdner VPV NV, waarvoor geen separate vergoeding wordt betaald.
- Stichting Beleggersgiro VPV-fondsen onderhoudt het aandelengirosysteem van het fonds.

6. Belangen beheerder

De bestuurders van de beheerder hadden per 30 juni 2008 en 31 december 2007 geen belangen in de beleggingen van Dresdner VPV Emerging Markets Fund (opgave conform artikel 125 lid 1d van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft).

Gouda, 6 augustus 2008

De beheerder,
Dresdner VPV NV

BELEGGINGSPORTEFEUILLE PER 30 JUNI 2008

Fonds	Marktwaaarde in €	% ¹
Argentinië		
YPF (ADR)	226.751	2,2
Brazilië		
iShares MSCI Brazil Index Fund	1.948.475	18,5
Hongarije		
Mol Magyar Olaj	205.360	2,0
Zwack Unicum	196.263	1,9
Hongkong		
Champion Technology	146.033	1,4
Chun Wo Holdings	96.386	0,9
City Telecom (HK)	62.219	0,6
Hua Han Bio-Pharmaceutical	125.261	1,2
Lai Fung Holdings	80.525	0,8
Luen Thai Holdings	109.807	1,0
Shinhint Acoustic Link	168.777	1,6
Tack Fat Group Int.	78.632	0,7
Varitronix	138.926	1,3
YIP's Chemical Holdings	114.639	1,1
Champion Technology Warrant	637	0,0
Maleisië		
Guinness Anchor	280.291	2,7
MTD Capital	279.563	2,7
Mexico		
iShares Mexico Index Fund	874.111	8,3
Taiwan		
iShares MSCI Taiwan Index Fund	1.416.227	13,5
Thailand		
Cal-Comp Electronics (Foreign)	132.732	1,3
Thai Fund	239.787	2,3
Turkije		
AK Sigorta	127.930	1,2
Hurriyet Gazetecilik VE Matbaacilik	67.755	0,6
IS Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	73.683	0,7
Zuid-Korea		
Hyundai Motor GDR	182.251	1,7
iShares South Korea	1.495.844	14,2
Regio		
Baring Emerging Europe Fund	616.283	5,9
NSEI Outperformance	689.635	6,5
Templeton Russia and East Euro Fund	404.510	3,8
Totaal portefeuille	10.579.293	100,6

¹ van het fondsvermogen

DRESDNER VPV EMERGING MARKETS FUND

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

BEHEERDER

Dresdner VPV NV
Oosthaven 52
2801 PE Gouda

RAAD VAN TOEZICHT

Drs. D. de Jong, voorzitter
Drs. A.J. van Oostveen, vice-voorzitter
G.M.P.M. van Berkel (vanaf 24 april 2008)
Drs. G. de Bruin (tot en met 24 april 2008)

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

rekeningnummer 73.39.67.949
t.n.v. VPV Beleggersgiro
o.v.v. Emerging Markets Fund

DRESDNER VPV
Private Wealth Management

Postbus 3155, 2800 CG Gouda
Tel: 0182 597 777, Fax: 0182 597 759
www.dresdnervpv.nl, info@dresdnervpv.nl