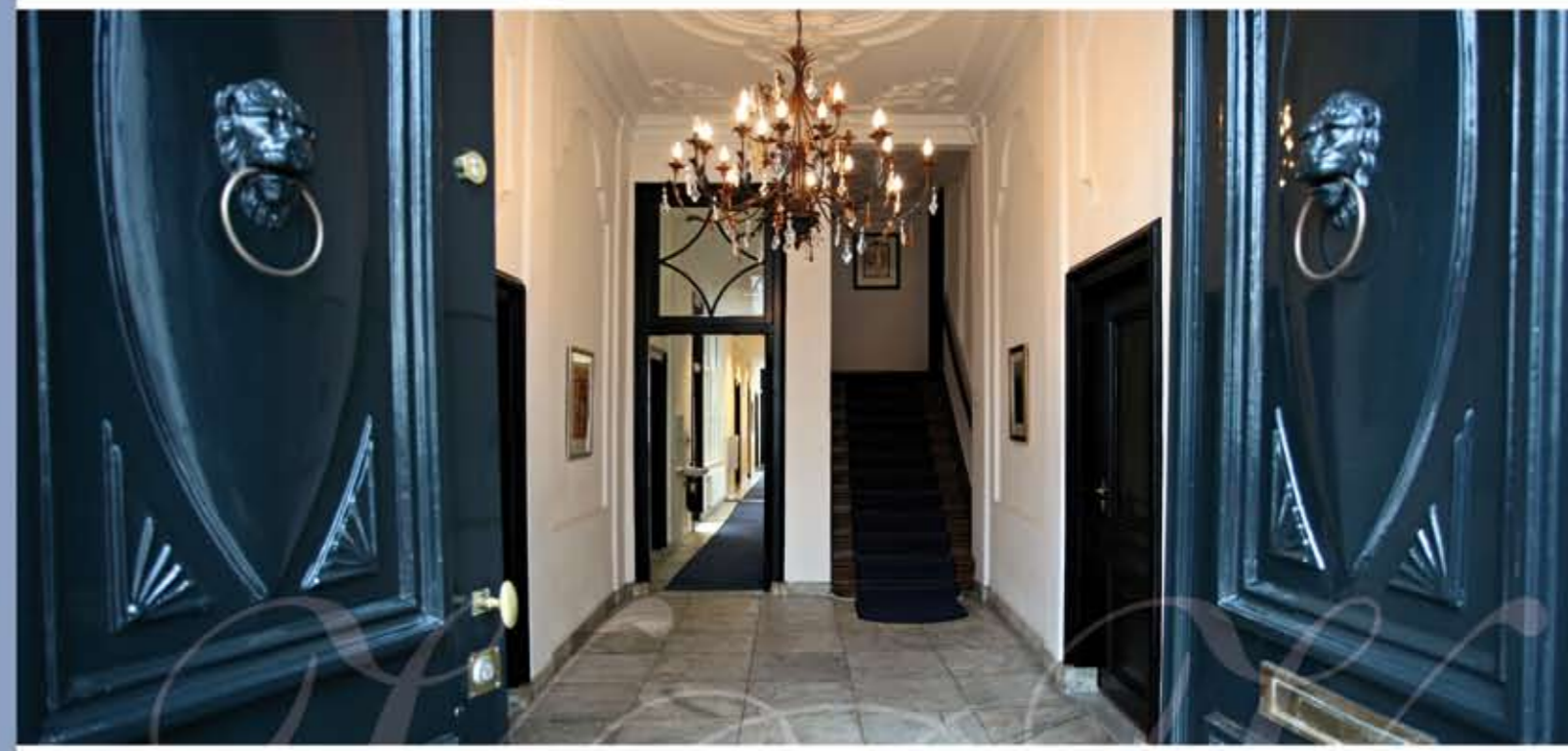


2006 HALFJAARBERICHT



DRESDNER VPV EMERGING MARKETS FUND



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

PROFIELSCHETS	3
KERNCIJFERS	4
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	5
Ontwikkelingen	5
Beleggingsbeleid	5
Vooruitzichten	6
Resultaten	7
Corporate governance	7
Overige ontwikkelingen	7
FINANCIEEL VERSLAG	8
Balans	8
Winst-en-verliesrekening	9
Kasstroomoverzicht	10
Toelichting	11
Beleggingsportefeuille	15
ADRESGEGEVENS	16

Dresdner VPV Emerging Markets Fund is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter en opgericht op 30 mei 1997. Doelstelling van het fonds is het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door te beleggen in opkomende markten.

Het vermogen van het fonds is verdeeld in participaties (of delen daarvan), welke op naam luiden. Houders van participaties worden ingeschreven in het register van participanten dat wordt aangehouden door de beheerder.

De onderlinge verhoudingen tussen de participanten en het fonds zijn geregeld in de Voorwaarden van beheer en bewaring, die als onderdeel van het prospectus zijn opgenomen.

Het fonds functioneert als een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat het fonds op aanvraag participaties uitgeeft tegen een koers die gelijk is aan de wekelijks te berekenen intrinsieke waarde, verhoogd met een opslag van maximaal 2%, alsmede dat het fonds desgevraagd participaties van beleggers inkoopt eveneens tegen de intrinsieke waarde, verminderd met een afslag van maximaal 1%. De opslag en afslag dienen ter dekking van kosten zoals de aan Veer Palthe Voûte (VPV) NV en tussenpersonen te betalen plaatsingsvergoeding, provisie en inkoopkosten.

De beheerder behoudt zich het recht voor zowel de inkoop als de uitgifte van participaties tijdelijk te staken indien zich bijzondere omstandigheden voordoen.

Toe- en uittrekking kan uitsluitend via het fonds zelf geschieden.

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 worden toegerekend aan de participanten naar rato van de omvang en duur van de deelname in het fonds.

Als maatstaf voor het resultaat dient de MSCI (Morgan Stanley Capital International) Emerging Markets Index, welke representatief wordt geacht voor een over meerdere opkomende markten gespreide aandelenportefeuille.

Deelneming in Dresdner VPV Emerging Markets Fund vindt plaats via de VPV Beleggersgiro, het aandelengirostelsel van Veer Palthe Voûte. Potentiële deelnemers krijgen op aanvraag een rekeningnummer toegekend waarop stortingen kunnen worden verricht, welke vervolgens in participaties van het fonds worden belegd.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dresdner VPV Emerging Markets Fund heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (art. 5 Wet toezicht beleggingsinstellingen)

Het prospectus van het fonds is kosteloos verkrijgbaar bij Veer Palthe Voûte (VPV) NV.

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.

KERNCIJFERS

	1 ^e halfjaar 2006	2005	2004	2003	2002
Fondsvermogen in € 1.000 (ultimo)	14.904	14.876	12.620	11.785	7.269
Aantal uitstaande participaties (ultimo)	260.198	252.028	284.799	292.125	277.745
Intrinsieke waarde per participatie in € (ultimo)	57,28	59,03	44,31	40,34	26,17
Rendement	-3,0%	33,2%	9,8%	54,1%	-5,4%

Hierbij presenteren wij u het verslag over het eerste halfjaar 2006 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

De combinatie van groeivertraging in de Verenigde Staten, inflatieangst en dollarzwakte maakte dat de opkomende markten de laatste maanden van de verslagperiode fors corregeerden, na aanvankelijk het jaar goed begonnen te zijn.

In de eerste vier maanden van 2006 steeg de MSCI Emerging Markets Index met 16% om daarna, met de hoogrisicomarkten Brazilië, Turkije en Zuid-Afrika voorop, liefst 25% te corrigeren. In de laatste week van juni werd een groot deel van het verlies ingelopen, waardoor het halfjaarresultaat van de MSCI Emerging Markets Index uiteindelijk op -0,9% uitkwam. Kijkend naar de verschillende regio's, dan valt op dat Latijns-Amerika met +3,5% het beduidend beter deed dan Azië (-0,9%) en EMEA (-5,5%).

Het tegenvallende presteren van Emerging Europe laat zich vooral verklaren door de zeer teleurstellende gang van zaken op de beurs van Istanbul. De Turkse aandelenkoersen kelderden met bijna 32% nadat aanwakkerende inflatie de Centrale Bank ertoe aanzette om de rente te verhogen van 13,25% naar 17%.

Ondanks het beursgeweld van mei en juni heeft de Braziliaanse beurs zich redelijk goed gehouden, met een halfjaarrendement van 9,4%. Brazilië was daarmee één van de betere markten in de regio.

In Azië werd de beste performance gerealiseerd in China (+12,7%). De groeimotor draait op volle toeren en lijkt nauwelijks gehinderd te worden door het verkrappende beleid van de Chinese Centrale Bank, getuige de economische groei van 10% op jaarbasis in het eerste kwartaal van dit jaar.

BELEGGINGSBELEID

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 effecten, 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.

De portefeuille is het afgelopen halfjaar nauwelijks van karakter gewijzigd en is dus nog steeds zwaar vertegenwoordigd in Brazilië, Mexico, Turkije, Rusland, Taiwan en Korea. Nieuw is de toevoeging van een tweetal Indonesische beleggingen: Multi Bintang, een hoog renderende bierbrouwer, en Duta Pertiwi, een vastgoedonderneming. Beide aankopen zijn gedaan vanuit de gedachte dat de inflatie in Indonesië van het huidige niveau van 15% geleidelijk aan kan dalen.

Daarnaast is een ondergewaardeerd Maleisisch IT-bedrijf opgenomen, CSA Malaysia, evenals Zwack, een Hongaarse drankenproducent.

Gedurende de eerste helft van dit jaar is een deel van het dollarrisico van de portefeuille afgedekt geweest.

	Gemiddelde portefeuillevesting versus benchmark	Rendement in € in eerste 6 mnd 2006
Brazilië	overwogen	9,4%
Mexico	overwogen	5,0%
China	overwogen	12,7%
Taiwan	onderwogen	-4,9%
Zuid-Korea	neutraal	-6,7%
India	overwogen	1,0%
Rusland	neutraal	21,9%
Zuid-Afrika	onderwogen	-8,3%

VOORUITZICHTEN

De vooruitzichten voor beleggingen in opkomende markten zijn ondanks het beursgeweld in mei en juni nog altijd als positief te kenschetsen: de economische groei in de wereld zal een positieve factor blijven, het fiscaal en monetair 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. Dit type belegging is en blijft echter onverminderd gekenmerkt door een hoog risico, zoals afgelopen maanden maar weer eens bleek.

RESULTATEN

De intrinsieke waarde van de participatie Dresdner VPV Emerging Markets Fund daalde in de verslagperiode van € 59,03 tot € 57,28 ofwel met 3,0%. De MSCI Emerging Markets Index daalde met 0,9%.

Op 30 juni 2006 stonden 260.198 participaties uit. Het fondsvermogen steeg met € 28.000 tot € 14.904.000.

Het rendement vanaf de datum van oprichting van het fonds bedraagt 2,6% op jaarbasis.

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 conformeert het fonds zich overigens wel aan de in de code opgenomen bepaling omtrent de aanwijzingen met betrekking tot het stemgedrag tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van ondernemingen, waarin het fonds belegt. Per onderneming waarin is belegd zal worden bepaald of gebruik wordt gemaakt van het stemrecht als aandeelhouder. Deze afweging zal vooral zijn gebaseerd op de omvang van het gehouden belang.

OVERIGE ONTWIKKELINGEN

Met ingang van 1 september 2005 zijn de gewijzigde Wet toezicht beleggingsinstellingen en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 van kracht. De wijzigingen zijn doorgevoerd met het oog op de modernisering van de wet en de implementatie van een tweetal Europese richtlijnen.

De belangrijkste wijziging is dat een vergunning aan de beheerder wordt verleend, waardoor het voor beheerders gemakkelijker wordt om nieuwe fondsen onder de bestaande vergunning op te richten.

De eisen die aan de administratieve organisatie en interne beheersing van een beleggingsinstelling en de beheerder worden gesteld, zijn verder aangescherpt. Voorts zullen in het prospectus en het (half)jaarverslag meer gegevens dan voorheen worden opgenomen.

De beheerder van het fonds heeft een vergunningaanvraag ingediend, welke per 30 juni 2006 nog bij de Autoriteit Financiële Markten in behandeling is. Totdat op de vergunningaanvraag is beslist blijven op grond van de overgangsregeling de oude (tot 1 september 2005 geldende) wettelijke bepalingen nog van toepassing, waaronder die voor het opstellen van het halfjaarverslag.

	30-06-06	31-12-05
ACTIVA		
Beleggingen		
Aandelen	14.738	14.846
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	4	261
Overige activa		
Liquide middelen	1.322	23
	16.064	15.130
PASSIVA		
Fondsvermogen	14.904	14.876
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	1.160	254
	16.064	15.130

WINST-EN-VERLIESREKENING (IN €1.000)

	01-01-06 tm 30-06-06	01-01-05 tm 30-06-05
Opbrengsten uit beleggingen		
Rente	2	4
Dividend	135	262
	137	266
Waardeveranderingen van beleggingen		
Gerealiseerd	202	-451
Niet-gerealiseerd	-637	1.532
	-435	1.081
Totaal opbrengsten	-298	1.347
Kosten		
Beheerkosten vast	120	106
Overige bedrijfskosten	76	25
	-196	-131
Resultaat	-494	1.216

KASSTROOMOVERZICHT (IN €1.000)

volgens de directe methode

	01-01-06 tm 30-06-06	01-01-05 tm 30-06-05
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	-1.395	-5.200
Verkopen van beleggingen	2.089	4.004
Ontvangen netto-dividenden	390	319
Ontvangen rentebaten	2	4
Betaalde beheer- en overige kosten	-182	-155
	904	-1.028
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)plaatsing participaties	1.274	2.189
Betaald bij inkoop participaties	-879	-2.034
Mutatie opgenomen bankkrediet	0	541
	395	696
Mutatie geldmiddelen	1.299	-332
Geldmiddelen begin verslagperiode	23	332
Geldmiddelen einde verslagperiode	1.322	0
Mutatie verslagperiode	1.299	-332

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.

Kosten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord, met uitzondering van de transactiekosten die worden gemaakt bij de aankoop en verkoop van beleggingen. Deze transactiekosten worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

De kostenvergoeding welke bij plaatsing en inkoop van participaties is begrepen in de koers van uitgifte respectievelijk inkoop, wordt verantwoord in de winst-en-verliesrekening 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 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**Beleggingen****Aandelen**

Op bladzijde 15 is een specificatie van de beleggingsportefeuille opgenomen.

De per 30 juni 2006 lopende valutatermijncontracten betreffen de aankoop van € 1.539.000 tegenover de verkoop van \$ 2.000.000 per 17 januari 2007.

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 portefeuillewaarde, met als zekerheid verpanding van de effectenportefeuille.

Fondsvermogen

Mutaties in de verslagperiode:

	01-01-06 tm 30-06-06	01-01-05 tm 30-06-05
Fondsvermogen		
Stand begin verslagperiode	14.876.000	12.620.000
(Her)uitgifte participaties	1.277.000	2.191.000
Inkoop participaties	-755.000	-2.034.000
Resultaat verslagperiode	-494.000	1.216.000
Stand einde verslagperiode	14.904.000	13.993.000

Aantallen participaties

Stand begin verslagperiode	252.028	284.799
(Her)uitgifte participaties	20.011	47.241
Inkoop participaties	-11.841	-43.506
Stand einde verslagperiode	260.198	288.534

De intrinsieke waarde per participatie bedraagt per 30 juni 2006 € 57,28 (per 31 december 2005 € 59,03 en per 30 juni 2005 € 48,50).

Kosten

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan uit de beloning voor de raad van toezicht, bewaarloon, kosten van de toezichthouder (Autoriteit Financiële Markten), accountantskosten, fiscale en juridische adviezen, advertenties, drukwerk, etc.

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Expense ratio

De expense ratio of kostenratio kwam over de eerste zes maanden van 2006 uit op 1,24 (eerste zes maanden van 2005 0,95).

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 2006 bedraagt € 15.869.000.

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 transactiekosten bedroegen in 2006 gemiddeld 0,28% van de transactiewaarde.

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 is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt 10% van het netto meerrendement dat boven het rendement op de MSCI Emerging Markets Index is behaald. Over het eerste halfjaar 2006 is het fonds geen variabele vergoeding verschuldigd.
- Tussenpersonen, waaronder Veer Palthe Voûte (VPV) NV, kunnen een plaatsingsvergoeding ontvangen voor bij beleggers geplaatste participaties. Over de verslagperiode bedraagt de totale vergoeding € 23.500.
- 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.
- Administratiekantoor van De Twentsche Trust-Maatschappij BV 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 € 5.445.

Grote beleggers

Stichting Beleggersgiro VPV-fondsen kan worden aangemerkt als een grote belegger zoals bedoeld in het Besluit toezicht beleggingsinstellingen. In de verslagperiode hebben geen op grond van artikel 21 Btb te vermelden transacties plaatsgevonden.

Gouda, 15 augustus 2006

De beheerder,
Veer Palthe Voûte (VPV) NV

BELEGGINGSPORTEFEUILLE PER 30 JUNI 2006

Fondsnaam		Aantal	Koers in €	Marktwaaarde in €	In % van het fondsvermogen
Brazilië					
I-Shares MSCI Brazil Index Fund	USD	64.000	30,77	1.969.385	13,2
China					
China Southern Airlines	HKD	800.000	0,18	144.210	1,0
Great Wall Motor	HKD	600.000	0,43	256.722	1,7
Groot-Brittannië					
Baring Emerging Europe Fund	GBP	52.500	8,88	466.136	3,1
Hongkong					
China Eastern Airlines	HKD	1.500.000	0,10	162.540	1,1
Lai Fung Holdings	HKD	10.000.000	0,03	339.258	2,3
Luen Thai Holdings	HKD	1.000.000	0,19	188.364	1,3
Tack Fat Group Int.	HKD	1.696.000	0,11	178.626	1,2
Hongarije					
Magyar Telekom	HUF	50.000	2,97	148.580	1,0
Mol Magyar Olaj	HUF	3.000	80,29	240.868	1,6
Zwack Unicum	HUF	2.980	41,64	124.101	0,8
Indonesië					
Multi Bintang Indonesia	IDR	5.000	4,20	21.017	0,1
PT Duta Pertiwi TBK	IDR	3.000.000	0,08	231.826	1,6
Korea					
Hyundai Motor GDR	USD	8.500	33,43	284.158	1,9
I-Shares South Korea	USD	58.400	35,49	2.072.687	13,9
Kookmin Bank	USD	7.500	65,33	490.010	3,3
Mexico					
I-Shares Mexico Index Fund	USD	43.500	29,22	1.271.159	8,5
Maleisië					
Computer Systems Advisers	MYR	79.000	0,44	35.007	0,2
Public Bank	MYR	150.000	1,36	203.900	1,4
I-Shares Malaysia Index Fund	USD	100.000	5,73	573.429	3,9
Turkije					
AK Sigorta	TRY	90.000	2,18	196.364	1,3
Hurriyet Gazetecilik VE Matbaacilik	TRY	90.000	1,61	145.255	1,0
IS Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	TRY	180.000	1,20	215.193	1,4
Taiwan					
I-Shares MSCI Taiwan Index Fund	USD	245.000	10,08	2.470.620	16,6
Verenigde Staten					
Templeton Russia and East Euro Fund	USD	15.000	54,72	820.735	5,5
Thai Fund	USD	70.000	7,10	497.208	3,3
Luxemburg					
NSEI Out-performance Certificate	USD	20.856	47,51	990.888	6,7
				14.738.246	98,9
Gehanteerde koersen en valulaire verdeling					
USD	1,2713				76,8
GBP	0,6921				3,1
HKD	9,8745				8,6
HUF	283,3500				3,4
MYR	4,6714				1,6
TRY	2,0075				3,7
IDR	11.776,0500				1,7
					98,9

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

Administratiekantoor van De Twentsche Trust-Maatschappij BV
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