

<b>PROFIELSCHETS</b>	<b>3</b>
<b>KERNCIJFERS</b>	<b>4</b>
<b>PREADVIES</b>	<b>5</b>
<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER</b>	<b>6</b>
- Ontwikkelingen	6
- Beleggingsbeleid	7
- Algemeen	7
- Gebruik financiële instrumenten	8
- Uitvoering	9
- Resultaten	9
- Verwachtingen	10
- Meerjarenoverzicht	10
- Overige informatie	10
<b>JAARREKENING</b>	<b>12</b>
- Balans per 31 december 2006	12
- Winst-en-verliesrekening over 2006	13
- Kasstroomoverzicht over 2006	14
- Toelichting	15
- Effectenportefeuille per 31 december 2006	22
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	<b>24</b>
- Winstbestemming	24
- Belangen beheerder en raad van toezicht	24
- Accountantsverklaring	25
<b>ADRESGEGEVENS</b>	<b>27</b>



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 tegen een transactieprijs die gelijk is aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde verhoogd met een opslag van 0,75% van de intrinsieke waarde en desgevraagd participaties inkoopt tegen de intrinsieke waarde verminderd met een afslag van eveneens 0,75% van de intrinsieke waarde. 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:

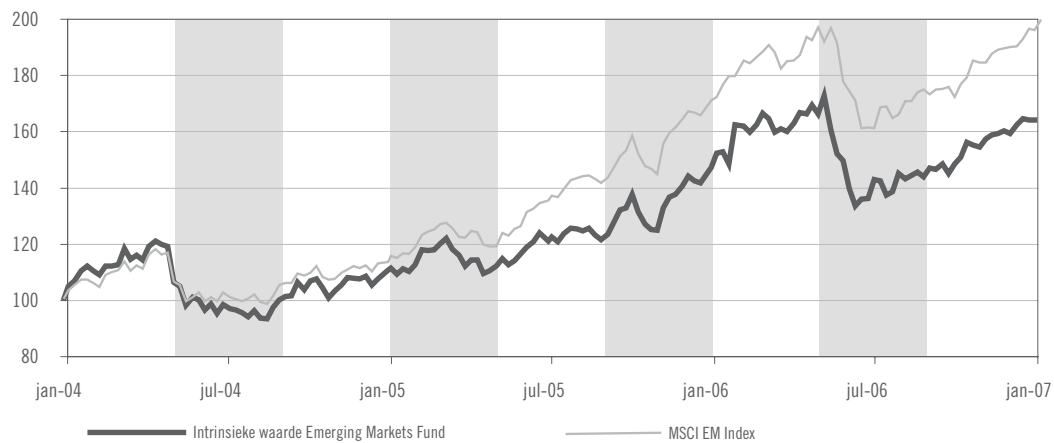
• 1 jaar	13,3%
• 3 jaar	18,4%
• 5 jaar	19,3%
• Sinds de start van het fonds	4,2%

---

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 jaarverslag, 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.

	2006	2005	2004	2003	2002
Fondsvermogen in € 1.000 (ultimo)	14.036	14.876	12.620	11.785	7.269
Aantal uitstaande participaties (ultimo)	209.861	252.028	284.799	292.125	277.745
Intrinsieke waarde per participatie in € (ultimo)	66,88	59,03	44,31	40,34	26,17
<b>Rendement</b>	<b>13,3%</b>	<b>33,2%</b>	<b>9,8%</b>	<b>54,1%</b>	<b>-5,4%</b>

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





## ONTWIKKELINGEN

### 2006: Een volatiel, maar per saldo goed jaar voor opkomende markten

Dresdner VPV Emerging Markets Fund behaalde over 2006 een rendement van 13,3% tegenover 15,9% voor de MSCI Emerging Markets Index.

#### Omgevingsfactoren

Eén van de belangrijkste omgevingsfactoren voor financiële markten is de wereldwijde rente-ontwikkeling. Dit geldt zelfs in nog sterkere mate voor de financiële markten in de opkomende markten, daar de rente een grote invloed heeft op de bereidheid van beleggers om hun geld te investeren in markten met - in de perceptie van beleggers - grotere beleggingsrisico's. Ook in 2006 was er sprake van een wereldwijde economische groei. De toon voor deze groei werd - zoals altijd - gezet in de Verenigde Staten, nog steeds de grootste economie ter wereld. Het gunstige scenario van een gezonde groei, een krachtige winstontwikkeling bij bedrijven en een lage inflatie leek met name in het begin van 2006 gewoon door te zetten.

Gedurende het jaar werden echter de gevolgen merkbaar van het monetaire beleid van de Amerikaanse centrale bank, de Fed. Er ontstond zelfs gedurende het jaar de vrees dat het op afremmen van de economische groei gerichte beleid misschien wel wat te effectief was geweest en zou leiden tot een forse terugval van de groei, mogelijk zelfs tot een recessie. Onderdeel van de in die periode geschetste doemscenario's was ook een ineens stortende huizenmarkt in de VS, met alle daaruit voortvloeiende negatieve gevolgen voor de consumentenbestedingen van dien.

Deze bezorgdheid leidde tot een correctie op internationale aandelenmarkten. Het motto "als het regent op aandelenmarkten stortregent het op de opkomende markten" deed ook deze keer opgeld. De correctie had op deze markten een extra forse impact.

#### Herstel in het tweede halfjaar

In het derde en vierde kwartaal ebde de angst, die de markt halverwege het jaar in haar greep hield, echter weer weg door gunstige ontwikkelingen op de Amerikaanse arbeidsmarkt en tekenen dat de huizenmarkt zich aan het stabiliseren is.

Ook in de eurozone groeit de economie, zij het in een wat gematigder tempo. De inflatie ligt nog steeds op een laag niveau, mede door de prijsconcurrentie vanuit lagelonenlanden. De verwerkende industrie ondervindt al jaren concurrentie van goedkope producenten uit het Verre Oosten, met China als snelst groeiende economie ter wereld voorop. De dienstensector in Europa moet opboksen tegen goedkope arbeid uit het voormalige Oostblok. Conform onze verwachting is de dollar in de loop van 2006 verder verzwakt, hetgeen gevolgen heeft voor met name de grotere bedrijven die afhankelijk zijn van export naar dollareconomieën.

#### Ontwikkelingen in opkomende markten in 2006

Opkomende markten hebben nu een serie van vier jaar van stijgingen achter de rug en in relatieve zin presteren opkomende markten al zes jaar beter dan de 'volwassen' aandelenmarkten. Met een nog immer op volle toeren draaiende wereldeconomie waren het de **BRIC** landen die in 2006 het meeste van zich deden spreken. Zo steeg **Brazilië** in 2006 met 26%, **Rusland** met 38%, **India** met 34% en **China** met 60%. Hekkenluiters waren de meer ontwikkelde markten als Korea en Taiwan met rendementen van respectievelijk min 0,2% en 4,3%.

Ook de grote terugval op de aandelenmarkten in mei en juni was opvallend. Na een aanvankelijke stijging van 16% werden de opkomende markten in deze maanden met een koersdaling van 25% geconfronteerd, onder meer door de combinatie van angst voor een sterke groeivertraging in de Verenigde Staten, inflatieangst en dollarzwakte. Met het wegebben van deze gevaren werd de weg omhoog weer ingeslagen om het jaar met een respectabele 16% stijging te eindigen.

Met een rendement van 25% trok, net als in 2005, Latijns-Amerika de kar van de opkomende markten. In zowel Mexico als Brazilië leidde de uitkomst van de presidentiële verkiezingen niet tot forse wijzigingen in het monetaire en fiscale beleid en kon een verdere waarderingsinhaalslag worden gemaakt.

Ondanks de matige performance van indexzwaargewichten Taiwan en Korea, presteerde de regio Azië bovengemiddeld, met een rendement van 16,5%.

In China werd zeer goed gepresteerd. De beurs van de tweede groeimotor van de wereld naast de Verenigde Staten, werd en masse bestormd door - vooral buitenlandse - beleggers die hun graantje wilden meepikken.

Ook India presteerde goed als gevolg van een nog steeds zeer hoge economische groei (ruim 9% in 2006). De verkrappende maatregelen van de Indiase Centrale Bank konden de beurspret niet drukken, waardoor de koers-winstverhouding is opgelopen tot 25. India is daarmee de duurste beurs in de regio geworden.

De tegenvallende koersontwikkeling in Taiwan en Korea heeft ongetwijfeld te maken met de exportgevoeligheid. De geruchten over een mogelijke groeivertraging in de Verenigde Staten deden het sentiment geen goed, evenals overigens de politieke onzekerheid in Taiwan zelf en renteverhogingen in Korea.

Met een stijging van 8,9% presteerden de opkomende markten in Europa en Afrika beduidend minder. De 'remmende' landen waren vooral Israël (min 16,7%) en Turkije (min 18,6%). Laatstgenoemd land zag zich door de sterk oplopende inflatie genoodzaakt tot een flinke renteverhoging, terwijl Israël nogal te lijden had van het conflict in de regio.

In positieve zin wist Rusland (plus 38%) zich wederom te onderscheiden. De aanhoudend hoge olieprijs en de relatieve politieke stabiliteit maken dat ook beleggers die normaal gesproken niet in opkomende markten beleggen (de zogenoemde "non-dedicated"-beleggers) in Rusland posities hebben opgebouwd.

Opkomende markten met een benchmarkgewicht > 5%			
	Gemiddelde portefeuilleweging versus benchmark in 2006	Beursrendement in EUR	
		2006	2005
Brazilië	Overwogen	26%	75%
Mexico	Overwogen	25%	70%
China	Neutraal	60%	32%
Taiwan	Overwogen	4%	3%
Zuid-Korea	Overwogen	0%	54%
India	Overwogen	34%	57%
Rusland	Onderwogen	38%	96%
Zuid-Afrika	Onderwogen	5%	42%

## 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.

Door middel van 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.

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 behorende kans op een hoger rendement.

#### **Gebruik financiële instrumenten**

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, waarvan de belangrijkste hieronder zijn toegelicht.

#### *Prijrisico*

Dit omvat het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van (i) veranderingen in valutawisselkoersen, (ii) veranderingen in de marktrente en/of (iii) veranderingen in marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan of door factoren die alle in de markt verhandelde instrumenten beïnvloeden. De gevoeligheid voor marktveranderingen kan toenemen indien wordt belegd met geleend geld (hefboomwerking).

Beleggen in opkomende markten wordt in het algemeen als meer risicovol gezien dan beleggen in de traditionele markten (Europa, Verenigde Staten) vanwege de instabiliteit in sommige landen waarin kan worden belegd.

Dresdner VPV Emerging Markets Fund tracht deze risico's te beheersen door diversificatie van de beleggingsportefeuille (spreiding over verschillende geografische regio's en sectoren), door te beleggen in die opkomende landen welke naar het oordeel van de beheerder een voldoende ontwikkelde financiële markt hebben en door zondig gebruik te maken van de mogelijkheid valutakoersrisico's af te dekken door middel van valutatermijncontracten.

Het fonds zal niet met geleend geld beleggen.

#### *Kredietrisico*

Het kredietrisico of debiteurenrisico is het risico dat de ene partij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen zal voldoen, waardoor de andere partij een financieel verlies te verwerken krijgt. Het kredietrisico is in het algemeen groter bij transacties die buiten de beurs, in vreemde valuta of met partijen in opkomende landen worden afgesloten.

Teneinde deze risico's zoveel mogelijk te beperken wordt de nodige zorgvuldigheid betracht bij het aangaan van contractuele relaties.

### *Liquiditeitsrisico*

Dit is het risico dat een rechtspersoon niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen, bijvoorbeeld doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde. Vanwege de veelal beperkte omvang en onervarenheid is het liquiditeitsrisico bij beleggingen in opkomende landen in het algemeen hoger dan bij beleggingen in de meer ontwikkelde landen.

Dresdner VPV Emerging Markets Fund tracht dit risico onder meer te beperken door in beginsel te beleggen in die opkomende landen welke naar het oordeel van de beheerder een voldoende ontwikkelde financiële markt hebben.

### **Uitvoering**

In 2006 waren de regio's Latijns-Amerika en Azië relatief zwaar gewogen in onze portefeuille en was er sprake van een substantiële onderweging in de EMEA-regio. Deze onderweging ontstond vooral door het ontbreken van beleggingen in Zuid-Afrika. De verdere verslechtering van het economische klimaat en de hype rondom beleggingen in grondstoffen waren onze voornaamste argumenten om gedurende het jaar daar geen belang aan te houden. Naast Zuid-Afrika waren in 2006 de voornaamste landenkeuzes de overwegingen in Brazilië, Mexico, Turkije, India en Taiwan. Daarnaast is gedurende het jaar een onderweging ontstaan in Rusland, aangezien beleggers in onze ogen wel erg euforisch zijn over het economisch klimaat van dit land en te gemakkelijk over de risico's heen stappen.

#### **Vijf grootste belangen in portefeuille per 31 december 2006**

I-Shares MSCI Taiwan Index Fund	15,7%
I-Shares South Korea	15,6%
I-Shares MSCI Brazil Index Fund	11,2%
I-Shares Mexico Index Fund	7,6%
NSEI out-performance Certificate	7,6%

Nieuw is de toevoeging van een tweetal Indonesische beleggingen, een hoogrenderende bierbrouwer, Multi Bintang, en vastgoedonderneming Duta Pertiwi. 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.

In de tweede helft van het jaar is na een koersherstel afscheid genomen van luchtvaartondernemingen China Eastern en China Southern om ruimte te maken voor de Chinese pharmaceutical Hua Han en holdingmaatschappij Champion Technology. Nieuw zijn ook de Chinese LCD-onderneming Varitronix die een dividendrendement had van bijna 9% en margeherstel voorziet, de Maleisische bouwer en toweg operator MTD Capital en het Thaise CalComp, een producent van electronica voor derden. Verkocht is de Maleisische Public Bank die na een aantal speciale dividenduitkeringen nog weinig opwaarts potentieel te bieden heeft.

In 2006 is een deel van de dollarexposure afgedekt geweest.

### **RESULTATEN**

De intrinsieke waarde van de participatie Dresdner VPV Emerging Markets Fund steeg in het boekjaar met 13,3% van € 59,03 naar € 66,88. De MSCI Emerging Markets Index steeg met 15,9%.

Het aantal uitstaande participaties daalde met 16,7% van 252.028 per 31 december 2005 tot 209.861 per 31 december 2006. Onder invloed van de onttrekkingen is het fondsvermogen gedaald van € 14,9 miljoen naar € 14,0 miljoen per ultimo 2006.

**VERWACHTINGEN**

Op zichzelf is het scenario van een groeiende economie en een lage inflatie en daardoor een gunstig renteklimaat nog steeds intact. Tegelijkertijd zijn de waarderingen van bedrijven nog niet buitensporig hoog te noemen, doordat de koersstijgingen gepaard zijn gegaan met sterke winststijgingen. Als beleggers zijn wij echter wel op onze hoede voor een aantal gevaren. Een mogelijk oplopende looninflatie is er één van. In een aantal sectoren van de arbeidsmarkt zien wij de krapte toenemen. De bezettingsgraad in de verwerkende industrie loopt op; ook dat kan een voorbode zijn van toekomstige inflatie. Geopolitieke spanningen blijven altijd een onvoorspelbare factor. De ontwikkelingen in het Midden-Oosten, zoals de oplopende spanning tussen het westen en Iran, geven aanleiding tot bezorgdheid.

Al met al zijn de vooruitzichten voor beleggingen in opkomende markten echter als positief te kenschetsen: de economische groei in de wereld zal een stuwende factor blijven, het fiscale en monetaire beleid is stukken beter dan enkele jaren geleden en ook de beurswaardering is nog altijd relatief aantrekkelijk te noemen. 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.

**Meerjarenoverzicht (in € 1.000)**

	2006	2005	2004	2003	2002
Opbrengsten uit beleggingen	366	569	225	121	283
Waardeveranderingen van beleggingen	1.727	3.751	1.075	4.030	-843
Kosten	-364	-288	-267	-409	-169
<b>Resultaat</b>	<b>1.729</b>	<b>4.032</b>	<b>1.033</b>	<b>3.742</b>	<b>-729</b>

**OVERIGE INFORMATIE****Nieuw systeem van uitgifte en inkoop**

Vanaf 26 februari 2007 vindt de uitgifte en inkoop van participaties als volgt plaats. Er wordt uitsluitend op één moment (10.00 uur) op de eerste beursdag van de week in participaties van het fonds gehandeld, waarbij de gedurende de vorige week (tot 14.00 uur op de laatste beursdag van die week) ingelegde aan- en verkooporders worden gesaldeerd en afgerekend.

De ingelegde orders worden afgerekend tegen de intrinsieke waarde, zoals aan het begin van de eerste beursdag van de week berekend, verhoogd met een vaste opslag van 0,75% van de intrinsieke waarde bij uitgifte van participaties en verminderd met een vaste afslag van eveneens 0,75% van de intrinsieke waarde bij inkoop van participaties. De op- en afslagen dienen uitsluitend ter dekking van de kosten die samenhangen met het toe- en uitreden van beleggers, zoals de aan- en verkoopkosten van beleggingen. Een verschil tussen de gehanteerde op- of afslag en de werkelijk gemaakte kosten komt ten gunste of ten laste van het fonds.

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

**Verklaring beheerder**

Wij beschikken over een beschrijving van administratieve organisatie en interne controle, die voldoet aan de eisen van de Wet toezicht beleggingsinstellingen en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005.

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de administratieve organisatie en interne controle beoordeeld, onder meer op basis van de bevindingen van zowel de interne als de externe accountant, de (management)informatie en eigen waarnemingen. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 8 van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Besluit en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en de maatregelen van interne controle niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Gouda, 13 maart 2007

De beheerder,  
Veer Palthe Voûte (VPV) NV

## BALANS PER 31 DECEMBER 2006 (IN €1.000)

(NA WINSTBESTEMMING)

		31-12-06	31-12-05
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		13.776	14.846
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen en overlopende activa	2	231	261
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	141	23
		14.148	15.130
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	4	14.036	14.876
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden en overlopende passiva	5	112	254
		14.148	15.130

WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2006 (IN €1.000)

		2006	2005
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Rente		5	2
Dividenden	6	361	567
		<b>366</b>	<b>569</b>
<b>Waardeveranderingen van beleggingen</b>			
Gerealiseerd	7	520	405
Niet-gerealiseerd		1.207	3.346
		<b>1.727</b>	<b>3.751</b>
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>2.093</b>	<b>4.320</b>
<b>Kosten</b>			
	8		
Beheerkosten vast		230	217
Overige bedrijfskosten		134	71
		<b>-364</b>	<b>-288</b>
<b>Resultaat</b>		<b>1.729</b>	<b>4.032</b>

	2006	2005
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen van beleggingen	-3.539	-10.744
Verkopen van beleggingen	6.279	11.988
Ontvangen netto-dividenden	408	389
Rente, per saldo	5	2
Betaalde beheer- en overige kosten	-341	-294
	<b>2.812</b>	<b>1.341</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her)plaatsing participaties	1.630	2.566
Betaald bij inkoop participaties	-4.324	-4.216
	<b>-2.694</b>	<b>-1.650</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		
	<b>118</b>	<b>-309</b>
Geldmiddelen per 1 januari	23	332
Geldmiddelen per 31 december	141	23
<b>Mutatie verslagperiode</b>	<b>118</b>	<b>-309</b>

## ALGEMEEN

Dresdner VPV Emerging Markets Fund is een besloten 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.

Dresdner VPV Emerging Markets Fund is een open-end beleggingsinstelling. Behoudens bijzondere omstandigheden zal het fonds op aanvraag participaties uitgeven en desgevraagd participaties inkopen. Toetreding tot en uittreding uit het fonds is uitsluitend mogelijk onder de in het prospectus van het fonds genoemde voorwaarden.

De inkoop van participaties kan worden opgeschort indien de intrinsieke waarde niet kan worden vastgesteld, de liquiditeitspositie van het fonds onvoldoende is om de betrokken inkoop te kunnen bewerkstelligen of de voor een inkoop benodigde verkoop van effecten of andere vermogensbestanddelen onmogelijk of onverantwoord is.

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

## 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 het verslagjaar 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 (beheerkosten, 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 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.

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.

#### **KASTROOMOVERZICHT**

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

### 1. Beleggingen

Op bladzijde 22 is een specificatie van de effectenportefeuille opgenomen.

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties:

	Aandelen	Afgeleide instrumenten
<b>Marktwaarde per 1 januari 2006</b>	<b>14.846.000</b>	<b>-37.000</b>
Aankopen	3.539.000	-
Verkopen	-6.195.000	-84.000*
Koersresultaten:		
• gerealiseerd	399.000	121.000
• niet-gerealiseerd	1.187.000	20.000
<b>Marktwaarde per 31 december 2006</b>	<b>13.776.000</b>	<b>20.000</b>

\* betreft saldo van sluitingsaankopen en –verkopen

De afgeleide financiële instrumenten betreffen valutatermijncontracten. Het balanssaldo per 31 december 2006 bestaat uit de ongerealiseerde winst per balansdatum en is opgenomen onder de overlopende activa (per 31 december 2005 een last, opgenomen onder de overlopende passiva).

De per 31 december 2006 lopende verplichtingen betreffen de verkoop van \$ 2.000.000 en de aankoop van € 1.538.000 per 17 januari 2007.

Evenals in 2005 zijn in 2006 geen beleggingen in- of uitgeleend en zijn derhalve geen kosten gemaakt of vergoedingen ontvangen in verband met in- of uitlenen.

### 2. Overige vorderingen en overlopende activa

De vordering per 31 december 2006 betreft hoofdzakelijk nog te ontvangen dividenden en de ongerealiseerde winst van de per balansdatum lopende valutatermijncontracten.

### 3. 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 portefeuillewaarde, met als zekerheid verpanding van de effectenportefeuille.

**4. Fondsvermogen**

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt weer te geven:

	2006	2005
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>14.876.000</b>	<b>12.620.000</b>
Inkoop participaties	-4.199.000	-4.342.000
(Her)plaatsing participaties	1.630.000	2.566.000
Resultaat verslagperiode	1.729.000	4.032.000
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>14.036.000</b>	<b>14.876.000</b>

Het verloop in aantallen participaties luidt als volgt:

	2006	2005
<b>Stand begin verslagperiode</b>	<b>252.028</b>	<b>284.799</b>
Inkoop participaties	-68.117	-87.077
(Her)plaatsing participaties	25.950	54.306
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>209.861</b>	<b>252.028</b>

Volgens artikel 8 van de Voorwaarden van beheer en bewaring worden de inkomsten van het fonds niet uitgekeerd, maar aan het vermogen toegevoegd.

Het fondsvermogen, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per ultimo boekjaar hebben zich de afgelopen drie jaar als volgt ontwikkeld:

	Fondsvermogen in €	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie in €
31 december 2004	12.620.000	284.799	44,31
31 december 2005	14.876.000	252.028	59,03
31 december 2006	14.036.000	209.861	66,88

**5. Overige schulden en overlopende passiva**

Deze post bestaat voornamelijk uit de nog te betalen beheerkosten over het vierde kwartaal, beloning raad van toezicht, bewaarloon en advies- en accountantskosten.

## TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

### 6. Dividenden

De in de winst-en-verliesrekening opgenomen dividenden betreffen de netto ontvangen bedragen, derhalve na aftrek van ingehouden dividendbelasting.

### 7. Waardeveranderingen van beleggingen

Deze post heeft betrekking op aandelen en afgeleide instrumenten (valutatermijncontracten) en is nader gespecificeerd in het mutatieoverzicht beleggingen.

### 8. Kosten

#### Vergoeding beheerder en raad van toezicht

De beheerder ontvangt een vaste vergoeding van 0,375% per kwartaal over het fondsvermogen per het einde van het kwartaal. Over 2006 is het fonds geen variabele vergoeding verschuldigd.

Conform het prospectus bedraagt de beloning voor de raad van toezicht maximaal € 9.000 per jaar. Over 2006 is € 4.318 in rekening gebracht (over 2005: € 7.058).

#### Overige bedrijfskosten

	2006	2005
a) Marketingkosten	26.000	11.000
b) Kosten bewaarder en bewaarloon	47.000	26.000
c) Kosten van toezicht	9.000	14.000
d) Kosten accountant	26.000	14.000
e) Overige kosten	26.000	6.000
	<b>134.000</b>	<b>71.000</b>

b) De kosten van de bewaarder bedragen 0,08% van het fondsvermogen. Het bewaarloon bedraagt conform het prospectus 0,1% van het fondsvermogen. Ten laste van 2006 is het bewaarloon over twee boekjaren gekomen als gevolg van een onjuiste reservering in voorgaande jaren.

c) In deze post zijn opgenomen de beloning voor de raad van toezicht, zoals hierboven toegelicht, en de kosten van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

d) De accountantskosten bestaan uit de kosten verbonden aan de wettelijke controle van de jaarrekening, overige controle-opdrachten (prospectus) en advisering naar aanleiding van de gewijzigde regelgeving.

e) De overige kosten bestaan uit advieskosten, kosten (half)jaarverslag etc. De stijging ten opzichte van 2005 betreft met name de kosten van adviseurs.

De verantwoorde kosten zijn inclusief de in rekening gebrachte en niet door het fonds te verrekenen omzetbelasting.

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

**Kosten, vervolg****Expense ratio**

De expense ratio of kostenratio bedraagt over 2006 2,38 (2005: 2,04). Deze ratio fungeert als indicator voor de totale exploitatiekosten van een beleggingsinstelling en wordt berekend door de kosten die in een jaar ten laste van de beleggingsinstelling zijn gekomen te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds per 31 december, 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december. Hierbij worden de beide bedragen per 31 december voor de helft meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde over 2006 bedraagt € 15.297.000 (2005: € 14.084.000).

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 kosten verband houdend met de toe- en uitreding van participanten, voor zover deze worden gedekt uit de ontvangen op- en afslagen, en de rentelasten. De identificeerbare en kwantificeerbare transactiekosten (kosten van brokers) bedroegen in 2006 gemiddeld 0,4% van de transactiewaarde en bleven daarmee binnen de in het prospectus gedefinieerde bandbreedte.

**Turnover ratio**

Over het boekjaar 2006 bedroeg de turnover ratio (omloopfactor) 26. 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 inkopen 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 aanvraag participaties uitgeven tegen een transactieprijs die gelijk is aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde verhoogd met een vaste opslag van 0,75% van de intrinsieke waarde en desgevraagd participaties van beleggers inkopen tegen de intrinsieke waarde verminderd met een vaste afslag van eveneens 0,75% van de intrinsieke waarde<sup>1</sup>. De vaste op- en afslagen dienen ter dekking van de kosten die het fonds moet maken voor het toe- en uitreden van beleggers en zijn gebaseerd op de verwachte aan- en verkoopkosten. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het fonds.

Voorts dient nog rekening te worden gehouden met de kosten voor transacties binnen het aandelen giro-systeem van Veer Palthe Voûte (0,5% van de aankoopprijs resp. verkoopprijs).

**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. Evenals over 2005 is het fonds over 2006 geen variabele vergoeding verschuldigd.
- Aan Veer Palthe Voûte (VPV) NV is over de verslagperiode een vergoeding van € 70.000 betaald voor haar inspanningen nieuwe participaties van het fonds bij beleggers te plaatsen. Deze kosten zijn betaald uit de in de transactieprijs begrepen opslagen en in de winst-en-verliesrekening verantwoord (gesaldeerd met de ontvangen opslagen).
- Veer Palthe Voûte (VPV) NV treedt op als bankier van het fonds.
- De valutatermijncontracten ter afdekking van het valutarisico op beleggingen die niet in euro's luiden zijn via Veer Palthe Voûte (VPV) NV afgesloten met Dresdner Bank Luxembourg SA, de aandeelhouder van Veer Palthe Voûte (VPV) NV.

<sup>1</sup> De genoemde percentages gelden vanaf 26 februari 2007. Tot deze datum bedroeg de opslag maximaal 2% en de afslag maximaal 1%.

#### Kosten, vervolg

- De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden gedragen door Veer Palthe Voûte (VPV) NV en aan het fonds in rekening gebracht op basis van een overeengekomen kostentabel.
- 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 € 6.500.
- De administratie van het fonds geschiedt door Veer Palthe Voûte (VPV) NV, waarvoor geen separate vergoeding wordt betaald.
- Stichting Beleggersgiro VPV-fondsen onderhoudt het aandelengirostelsel van het fonds.

De directie is van mening dat de aan het fonds in rekening gebrachte kosten marktconform zijn.

#### 9. Stemrecht op aandelen in portefeuille

Als institutionele belegger houdt Dresdner VPV Emerging Markets Fund zich aan de principes zoals opgenomen in de Nederlandse corporate governance code en voor zover gericht op 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.

In 2006 heeft Dresdner VPV Emerging Markets Fund geen belangen van 5% of meer in portefeuille gehad. Na bestudering van de tijdens de algemene vergaderingen aan de orde te stellen punten en rekening houdend met het soort fondsen waarin is belegd (met name I-shares) en de beperkte betekenis van ons stemgedrag vanwege de geringe omvang van het aandelenbelang per onderneming, is besloten in 2006 geen gebruik te maken van het aan het fonds toekomende stemrecht.

Gouda, 13 maart 2007

De beheerder,  
Veer Palthe Voûte (VPV) NV

## EFFECTENPORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2006

Fonds	Aantal	Koers in €	Marktwaaarde in €	In % van het fonds- vermogen
<b>Brazilië</b>				
I-Shares MSCI Brazil Index Fund	44.000	35,57	1.565.224	11,2
<b>China</b>				
Great Wall Motor	250.000	0,73	183.334	1,3
<b>Groot-Britannië</b>				
Baring Emerging Europe	52.500	10,48	550.019	3,9
<b>Hongarije</b>				
Magyar Telekom	50.000	4,21	210.510	1,5
Mol Magyar Olaj	2.400	85,79	205.902	1,5
Zwack Unicum	2.980	47,62	141.916	1,0
<b>Hongkong</b>				
Champion Technology	1.600.000	0,13	204.670	1,5
Hua Han Bio-Pharmaceutical	1.000.000	0,26	258.766	1,8
Lai Fung Holdings	8.000.000	0,03	249.978	1,8
Luen Thai Holdings	1.500.000	0,11	168.442	1,2
Tack Fat Group	1.696.000	0,10	175.547	1,3
Varitonix	500.000	0,38	189.437	1,3
<b>Indonesië</b>				
Multi Bintang Indonesia	13.500	4,64	62.688	0,4
PT Duta Pertiwi TBK	3.000.000	0,08	245.685	1,8
<b>Maleisië</b>				
Computer Systems Advisers	179.000	0,45	80.856	0,6
MTD Capital	500.000	0,45	225.855	1,6
I-Shares Malaysia Index Fund	40.000	6,91	276.386	2,0
<b>Mexico</b>				
I-Shares Mexico Index Fund	27.500	38,91	1.070.140	7,6
<b>Taiwan</b>				
I-Shares MSCI Taiwan Index Fund	200.000	11,02	2.203.493	15,7
<b>Thailand</b>				
Cal-Comp Electronics (foreign)	2.000.000	0,09	189.010	1,3
<b>Turkije</b>				
AK Sigorta	60.000	2,87	172.210	1,2
Hurriyet Gazetecilik ve Matbaacilik	90.000	2,01	180.579	1,3
IS Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	120.000	1,56	186.695	1,3
<b>Verenigde Staten</b>				
Templeton Russia and East Euro Fund	15.000	66,29	994.305	7,1
Thai Fund	35.000	8,35	292.331	2,1
<b>Zuid-Afrika</b>				
Sekunjalo Healthcare	10.000	0,00	0.0	0,0
<b>Zuid-Korea</b>				
Hyundai Motor	8.500	26,86	228.345	1,6
I-Shares South Korea	58.400	37,51	2.190.554	15,6
<b>Wereldwijd</b>				
NSEI Out-Performance Certificate	16.856	63,66	1.073.126	7,6
<b>Totaal</b>			<b>13.776.003</b>	<b>98,1</b>

		In % van het fonds- vermogen
<b>Gehanteerde koersen en valutaire verdeling:</b>		
USD	1,3170	70,5
HKD	10,2409	10,2
HUF	251,7700	4,0
GBP	0,6715	3,9
TRY	1,8640	3,8
IDR	11.844,4400	2,2
MYR	4,6490	2,2
THB	46,7700	1,3
		<b>98,1</b>

**WINSTBESTEMMING**

Volgens artikel 8 van de Voorwaarden van beheer en bewaring worden de inkomsten van het fonds niet uitgekeerd, maar toegevoegd aan het fondsvermogen.

**BELANGEN BEHEERDER EN RAAD VAN TOEZICHT**

De beheerder en de leden van de raad van toezicht hadden op 31 december 2006 en 31 december 2005 belangen in de volgende beleggingen van Dresdner VPV Emerging Markets Fund (belangen in aantallen):

	<b>31-12-06</b>	<b>31-12-05</b>
Cal-Comp Electronics (foreign)	66.000	0
Champion Technology	196.000	0
Computer Systems Advisers	21.000	0
Hua Han Bio-Pharmaceutical	64.000	0
Lai Fung Holdings	912.500	912.500
Luen Thai Holdings	57.000	0
Public Bank	0	8.500
Tack Fat Group	222.000	222.000

Aan de vergadering van participanten van  
Dresdner VPV Emerging Markets Fund

## VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit verslag op pagina 12 tot en met 23 opgenomen jaarrekening 2006 van Dresdner VPV Emerging Markets Fund te Gouda, bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting, gecontroleerd.

### *Verantwoordelijkheid van het bestuur*

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder 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 de entiteit.

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 de beheerder van het fonds 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 Dresdner VPV Emerging Markets Fund per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

## VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

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

Amsterdam, 13 maart 2007

Deloitte Accountants BV  
Drs. G.J.W. Ros

## **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., belastingadviseurs  
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

