

PROFIELSCHETS	2
KERNCIJFERS	3
DIRECTIEVERSLAG	4
Ontwikkelingen	4
Beleggingsbeleid	4
Vooruitzichten	5
Resultaten	5
Overige informatie	5
FINANCIËEL VERSLAG	7
Balans	7
Winst-en-verliesrekening	8
Kasstroomoverzicht	9
Toelichting	10
Beleggingsportefeuille	13
OVERIGE GEGEVENS	14
ADRESGEGEVENS	15

In de aandeelhoudersvergadering van Dresdner VPV HollandHaven NV, gehouden op 27 april 2007, is besloten over te gaan tot wijziging van het beleggingsbeleid en de naam van het fonds, met inachtneming van de wettelijke wachtperiode van 3 maanden. Op 27 juli 2007 zijn de statuten van het fonds gewijzigd. Vanaf die datum opereert het fonds onder de nieuwe naam Dresdner VPV European Value Fund NV en wordt het nieuwe beleggingsbeleid uitgevoerd.

Tot 27 juli 2007 werd belegd in Nederlandse aandelen en in beperkte mate in aandelen van ondernemingen uit de aan Nederland grenzende landen en in aan aandelen gerelateerde financiële instrumenten waarvoor een officiële notering bestaat, alsmede in geldmarkt-instrumenten luidend in euro's.

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat het fonds, behoudens bijzondere omstandigheden, op aanvraag aandelen uitgeeft en desgevraagd aandelen van beleggers inkoopt. De uitgifte en inkoop is uitsluitend mogelijk volgens de in het prospectus van het fonds genoemde voorwaarden.

FONDSKARAKTERISTIEKEN DRESDNER VPV HOLLANDHAVEN NV

Startdatum	Februari 1994
Structuur uitgifte en inkoop	Open-end
Gevestigd te	Gouda
Beursnotering	Ja
ISIN-code	NL0000285666
Benchmark	AEX (herbeleggings)index
Dividend	Ja (fiscale uitdelingsverplichting)
Directie	Veer Palthe Voûte (VPV) NV
Beheerkosten	0,3125% per kwartaal
Performance fee	Nee

GEMIDDELD RENDEMENT PER JAAR

• 1 jaar	16,4%
• 3 jaar	17,6%
• 5 jaar	12,7%
• Sinds de start van het fonds	12,4%

De wijziging van het beleggingsbeleid per 27 juli 2007 houdt in dat de geografische reikwijdte is verruimd tot landen die lid zijn van de Europese Unie, alsmede Noorwegen en Zwitserland en de kandidaat-lidstaten van de Europese Unie.

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

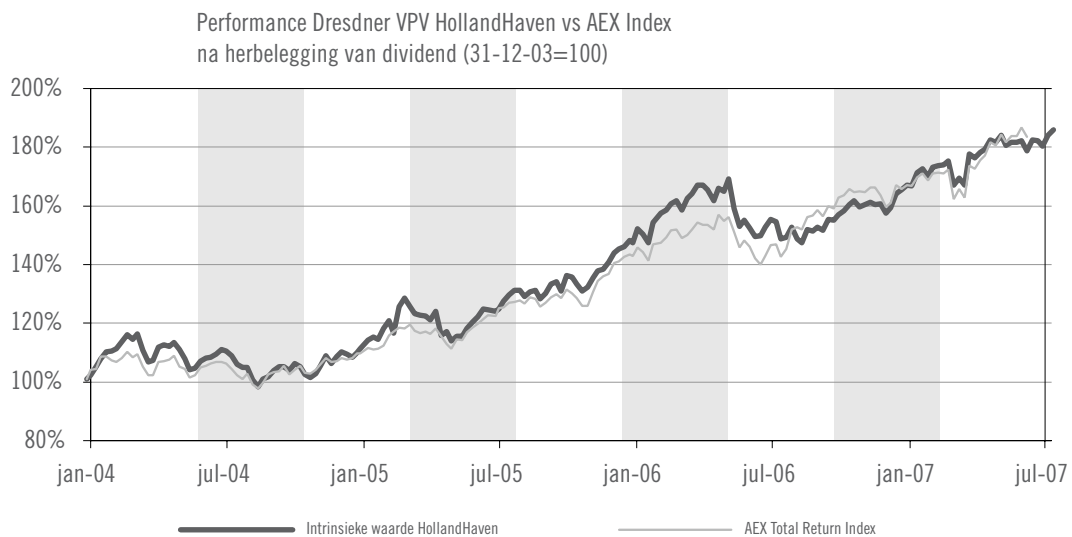
De beheerder is vergunningplichtig in de zin van de Wft. De vergunningaanvraag is in behandeling bij de AFM.

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

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

	1 ^o halfjaar 2007	2006	2005	2004	2003
Beurskoers in € (ultimo)	51,06	48,26	43,95	33,73	31,20
Uitgekeerd dividend per aandeel in €	1,15	0,60	0,72	0,68	0,92
Rendement¹ op basis van beurskoers	8,1%	11,1%	33,0%	10,4%	25,3%
Eigen vermogen in € 1.000 (ultimo)	36.710	37.849	37.013	30.803	30.122
Aantal uitstaande aandelen (ultimo)	714.421	784.006	851.186	920.120	973.402
Intrinsieke waarde per aandeel in € (ultimo)	51,38	48,28	43,48	33,48	30,95
Rendement¹ op basis van intrinsieke waarde	8,8%	12,4%	32,6%	10,5%	26,4%

¹ De rendementspercentages zijn berekend op basis van het koersresultaat per aandeel plus herbelegging van de dividenduitkeringen in aandelen van het fonds.



Hierbij presenteren wij u het verslag over het eerste halfjaar van 2007 van Dresdner VPV European Value Fund NV (voorheen Dresdner VPV HollandHaven NV).

Op 27 juli 2007 is de naam van het fonds formeel gewijzigd. Dit halfjaarverslag heeft nog betrekking op de situatie van vóór de naams- en statutenwijziging, dus op het laatste halfjaar dat het fonds opereerde onder de naam Dresdner VPV HollandHaven NV. Op dit tussentijds verslag is geen accountantscontrole toegepast. De jaarrekening over het volledige boekjaar (1 januari tot en met 31 december) wordt gecontroleerd door de externe accountant van het fonds.

ONTWIKKELINGEN

Macro-economische ontwikkelingen

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

Aandelenmarkten

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

Voor de Europese aandelenmarkten lieten in dit eerste halfjaar van 2007 een goede performance zien. De Duitse DAX was koploper met een rendement van 21%. Vooral de aandelen van producenten van auto's en kapitaalgoederen droegen het resultaat van de Duitse markt. Ook de AEX behoorde tot de beter presterende aandelenmarkten: met een rendement van ruim 12% deed de AEX het beter dan de MSCI wereldindex, die 8% rendeerte.

Aan de relatieve onderwaardering van small- en midcaps lijkt een einde gekomen. Daarmee komt ook een einde aan de inhaalslag ten opzichte van de AEX, die dit gedeelte van de beurs jarenlang te zien gaf. De Amsterdamse Midcap-index (AMX) bleef met een rendement van 10% zelfs wat achter bij de AEX.

Op de beurs van Amsterdam werden in de verslagperiode de beste resultaten geboekt door cyclische fondsen als Vedior (+41,4%), Arcelor Mittal (+45,6%) en uiteraard overnameprooi ABN Amro (+39,8%). Opvallend genoeg eindigde de AEX-performancereeks met de twee andere Financials: ING en Fortis daalden per saldo met 2,4%.

Voor wat betreft de AMX was het beeld eveneens duidelijk: economisch gevoelige fondsen als BAM Groep (+42,8%) trokken de kar. Het is opvallend dat veel ICT bedrijven slecht presteerden op de beurs: Ordina daalde met 8,1%, Getronics met 10,2% en Logica CMG met bijna 19%.

BELEGGINGSBELEID

Algemeen

Het beleggingsbeleid over de verslagperiode (onder de naam Dresdner VPV Hollandhaven) richtte zich op Nederlandse aandelen en in beperkte mate op aandelen van ondernemingen uit de aan Nederland grenzende landen en op aan aandelen gerelateerde financiële instrumenten waarvoor een officiële notering bestaat, alsmede op geldmarktinstrumenten lui-

dend in euro's. Minimaal 75% van het eigen vermogen was in aandelen belegd. Uitgesloten waren beleggingen in op de Nederlandse beurs genoteerde beleggingsinstellingen, die op hun beurt internationaal - buiten de direct aan Nederland grenzende landen - beleggen.

Bij het beleggingsbeleid stond een zorgvuldig risicobeheer centraal. Getracht werd het risico steeds lager te laten zijn dan het risico van een directe belegging in Nederlandse aandelen.

Teneinde het risicoprofiel te verminderen, werd in enkele gevallen gebruik worden gemaakt van van aandelen afgeleide financiële instrumenten (opties).

Voornaamste portefeuilleaanpassingen

Gedurende de verslagperiode bestond nog steeds een uitgesproken voorkeur voor small- en midcapondernemingen, maar deze was wel minder dan in voorgaande jaren. De waardevergelijking van grote versus de kleinere ondernemingen was minder uitgesproken dan in het verleden. Dit kwam tot uiting in ons selectiebeleid via aankopen van ondergevalueerde AEX-zwaargewichten als Fortis en Royal Dutch. Om deze aankopen te kunnen doen is afscheid genomen van Unit4Agresso en Ordina, twee IT-servicebedrijven waarvan de koers-winstverhouding wel erg ver was opgelopen. Ook werd het volledige belang in Nutreco van de hand gedaan na een sterk opgelopen koers aan het begin van het jaar en verdween tevens Nedap uit de portefeuille na positieve winstberichten.

Naast de eerder genoemde AEX-zwaargewichten werden ook drie kleinere fondsen opgenomen: Fornix vanwege de enorme dividendsteun gecombineerd met een nettokaspositie en Direct Wonen en Stern Groep omdat het businessmodel in combinatie met de beurswaardering aantrekkelijke proposities vormden.

VOORUITZICHTEN

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

RESULTATEN

De beurskoers van het fonds steeg in de eerste helft van 2007, inclusief herbelegging van het interim-dividend, met 8,1% en de intrinsieke waarde met 8,8%. Het aantal uitstaande aandelen is met 69.585 (8,9%) afgenomen. Het totale aantal uitstaande gewone aandelen komt hiermee op 714.421.

Vanwege het defensieve karakter van de portefeuille gedurende de verslagperiode is de koersstijging van het fonds in vergelijking met de Nederlandse indices AEX (grote ondernemingen) en AMX (midcapbedrijven) iets achtergebleven. Deze indices stegen (inclusief dividendrendement) met respectievelijk 12,7% en 10,1%.

OVERIGE INFORMATIE

Nieuw handelssysteem Euronext

Het aandeel Dresdner VPV European Value Fund is genoteerd op de Officiële Markt van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam NV. Vanaf 26 februari 2007 vindt de handel in het aandeel plaats volgens het nieuwe handelssysteem Euronext Fund Service. In dit systeem wordt op één moment per beursdag in een fonds gehandeld (10.00 uur), waarbij de gedurende de vorige beursdag (tot 16.00 uur) ingelegde aan- en verkooporders worden gesaldeerd en afgerekend. Eventuele restposities worden met het fonds verrekend.

De ingelegde orders worden afgerekend tegen de intrinsieke waarde, zoals aan het begin van de beursdag berekend, verhoogd met een vaste opslag van 0,5% van de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van aandelen of verminderd met een vaste afslag van eveneens 0,5% van de intrinsieke waarde bij een per saldo inkoop van aandelen. Deze op- en afslagen komen geheel ten goede aan het fonds. Zij dienen ter dekking van de kosten verbonden aan de aan- of verkoop van de onderliggende effecten samenhangend met de plaatsing of inkoop van aandelen Dresdner VPV European Value Fund, en worden in de winst-en-verliesrekening onder de 'Overige opbrengsten' verantwoord.

Voor aandelen die via een girale beleggingsrekening van Veer Palthe Voûte worden aangehouden, wordt hetzelfde systeem gehanteerd, met dien verstande dat de aan- en verkooporders vóór 14.00 uur dienen te worden ingelegd. Voorts gelden nog de gebruikelijke kosten verbonden aan het deelnemen via het aandelengirostelsysteem.

Corporate Governance

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

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

	30-06-07	31-12-06
ACTIVA		
Beleggingen		
Aandelen	36.412	39.695
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	540	674
Overige activa		
Liquide middelen	98	0
	37.050	40.369
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	714	784
Agio	0	0
Overige reserves	32.767	32.667
Onverdeeld resultaat	3.229	4.398
	36.710	37.849
Kortlopende schulden		
Kredietinstelling	141	2.321
Overige schulden en overlopende passiva	199	199
	340	2.520
	37.050	40.369

WINST-EN-VERLIESREKENING (IN €1.000)

	01-01-07 tm 30-06-07		01-01-06 tm 30-06-06	
Opbrengsten uit beleggingen				
Rente	11		0	
Dividend	629		640	
		640		640
Waardeveranderingen beleggingen				
Gerealiseerd	553		830	
Niet-gerealiseerd	2.382		795	
		2.935		1.625
Overige opbrengsten		17		0
Totaal opbrengsten		3.592		2.265
Beheerkosten	236		251	
Rentelasten	0		15	
Overige bedrijfskosten	127		158	
Totaal kosten		-363		-424
Resultaat voor belastingen		3.229		1.841
Belastingen		0		0
Resultaat na belastingen		3.229		1.841

KASSTROOMOVERZICHT (IN €1.000)

volgens de directe methode

	01-01-07 tm 30-06-07	01-01-06 tm 30-06-06
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	-8.797	-11.280
Verkopen van beleggingen	15.029	9.912
Ontvangen netto-dividenden	751	482
Ontvangen minus betaalde rente	-13	-15
Betaalde beheer- en overige kosten	-385	-375
	6.585	-1.276
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen/betaald bij plaatsing/inkoop eigen aandelen	-3.463	337
Dividenduitkering	-844	-505
Mutatie opgenomen bankkrediet	-2.180	1.406
	-6.487	1.238
Mutatie geldmiddelen	98	-38
Geldmiddelen begin verslagperiode	0	45
Geldmiddelen einde verslagperiode	98	7
Mutatie verslagperiode	98	-38

ALGEMEEN

Dresdner VPV European Value Fund NV is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en statutair gevestigd te Gouda. De statuten zijn laatstelijk partieel gewijzigd op 27 juli 2007. De vennootschap houdt zich voornamelijk bezig met beleggen van gelden in effecten teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen.

Dit halfjaarverslag heeft betrekking op de eerste zes maanden van 2007, waarin het fonds onder de naam Dresdner VPV HollandHaven NV actief was.

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.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

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

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

De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling.

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

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

Het fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling, als gevolg waarvan over de winst geen vennootschapsbelasting is verschuldigd indien onder andere de (fiscale) inkomsten als dividend worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

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 de verslagperiode niet tot een kasstroom hebben geleid. Hierdoor ontstaan (tijdelijke) verschillen tussen posten in het kasstroomoverzicht enerzijds en posten in de winst-en-verliesrekening en mutatieoverzichten van activa en passiva anderzijds.

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING

Aandelen

Op bladzijde 13 is een specificatie van de beleggingsportefeuille opgenomen.

Eigen vermogen

Mutaties in de verslagperiode:

	01-01-07 tm 30-06-2007	01-01-06 tm 30-06-2006
Geplaatst kapitaal		
Stand begin verslagperiode	784.000	851.000
Plaatsing en inkoop	-70.000	6.000
Stand einde verslagperiode	714.000	857.000
Agio		
Stand begin verslagperiode	0	2.536.000
Plaatsing en inkoop	0	331.000
Stand einde verslagperiode	0	2.867.000
Overige reserves		
Stand begin verslagperiode	32.667.000	24.052.000
Resultaat verslagjaar 2006 resp. 2005	4.398.000	9.574.000
Dividenduitkering 2006 resp. 2005	-844.000	-505.000
Plaatsing en inkoop	-3.454.000	0
Stand einde verslagperiode	32.767.000	33.121.000
Onverdeeld resultaat		
Stand begin verslagperiode	4.398.000	9.574.000
Bestemming resultaat 2006 resp. 2005	-4.398.000	-9.574.000
Resultaat verslagperiode	3.229.000	1.841.000
Stand einde verslagperiode	3.229.000	1.841.000
Totaal eigen vermogen	36.710.000	38.686.000

Uit de winst over het boekjaar 2006 is in 2007 een bedrag ad € 844.000 (€ 1,15 per aandeel) als dividend aan de aandeelhouders uitgekeerd. Het restant van de winst is aan de overige reserves toegevoegd.

Per 30 juni 2007 stonden 714.421 van nominaal € 1 uit bij derden (per 31 december 2006 784.006 en per 30 juni 2006 857.210).

De intrinsieke waarde per aandeel bedraagt per 30 juni 2007 € 51,38 (per 31 december 2006 € 48,28 en per 30 juni 2006 € 45,13).

Kredietinstelling

De kortlopende schuld aan een kredietinstelling 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.

Kosten

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan uit marketingkosten, bewaarloon, kosten van toezicht (Autoriteit Financiële Markten, raad van commissarissen), accountantskosten, advieskosten, quichetprovisie, kosten beursnotering etc. De daling ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 betreft met name marketingkosten. Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Expense ratio

De expense ratio of kostenratio kwam over de eerste zes maanden van 2007 uit op 0,96 (eerste zes maanden van 2006 1,03).

De expense ratio wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende de verslagperiode. De gemiddelde intrinsieke waarde over het eerste halfjaar wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds per 31 december, 31 maart en 30 juni, waarbij de waarde per 31 december en 30 juni voor de helft wordt meegewogen. De gemiddelde intrinsieke waarde over het eerste halfjaar bedraagt € 37.850.000.

De transactiekosten die worden gemaakt bij de aankoop en verkoop van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en zijn daarom niet opgenomen in de expense ratio. De identificeerbare en kwantificeerbare transactiekosten (kosten van brokers) bedroegen in 2007 gemiddeld 0,19% van de transactiewaarde waarover kosten in rekening zijn gebracht (circa 90% van de totale transactiewaarde).

Turnover ratio

Over het eerste halfjaar 2007 bedroeg de turnover ratio (omloopfactor) 48%. 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 aandelen van het fonds te relateren aan de gemiddelde intrinsieke waarde.

Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken

- Het beheer van het fonds wordt gevoerd door Veer Palthe Voûte (VPV) NV, waarvoor een vaste vergoeding van 0,3125% per kwartaal over het fondsvermogen per het einde van het kwartaal wordt betaald. De vergoeding wordt in de winst-en-verliesrekening als 'beheerkosten' verantwoord.
- 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.
- Het onderhouden van de markt via Euronext Amsterdam is tot en met 30 juni 2007 uitbesteed aan Delta Lloyd Securities NV. Vanaf 1 juli 2007 fungeert Veer Palthe Voûte (VPV) NV als Fund Agent.
- De functie van betaalkantoor wordt uitgeoefend door Veer Palthe Voûte (VPV) NV, waarvoor een marktconforme vergoeding wordt betaald (quichetprovisie).
- De administratie van het fonds geschiedt door Veer Palthe Voûte (VPV) NV, waarvoor geen separate vergoeding wordt betaald.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Veer Palthe Voûte treedt op als bewaarbedrijf van de door het fonds gehouden beleggingen.

Gouda, 15 augustus 2007

De directie,
Veer Palthe Voûte (VPV) NV

BELEGGINGSPORTEFEUILLE PER 30 JUNI 2007

Fonds	Aantal aandelen	Koers in €	Marktwaaarde in €	%
ABN Amro	152.542	34,05	5.194.055	14,3
Aegon	130.000	14,64	1.903.200	5,2
Ahold	280.000	9,33	2.612.400	7,2
Crucell	18.000	16,59	298.620	0,8
Direct Wonen	310.050	1,82	565.818	1,6
DSM	33.000	36,55	1.206.150	3,3
Exact Holding	60.000	24,76	1.485.600	4,1
Fornix Biosciences	36.921	21,99	811.893	2,2
Fortis	75.000	31,53	2.364.750	6,5
Getronics	200.000	5,50	1.100.000	3,0
ICT Automatisering	85.000	13,97	1.187.450	3,3
ING Groep	120.000	32,79	3.934.800	10,8
Kas Bank	37.000	25,79	954.230	2,6
Océ	70.000	14,44	1.010.800	2,8
Royal Dutch Shell 'A'	145.000	30,19	4.377.550	12,0
SNS Reaal	103.026	16,75	1.725.686	4,7
Spyker Cars	40.000	8,96	358.400	1,0
Stern Groep	17.850	39,19	699.542	1,9
Stork	25.000	48,00	1.200.000	3,3
Tele Atlas	60.000	15,91	954.600	2,6
Wessanen	90.000	12,31	1.107.900	3,1
Wolters Kluwer	60.000	22,65	1.359.000	3,7
Totaal portefeuille			36.412.444	100,0

BELANGEN COMMISSARISSEN EN DIRECTIE

Commissarissen en directie van de vennootschap hadden per 30 juni 2007 en 31 december 2006 belangen in de volgende beleggingen van Dresdner VPV European Value Fund NV (belangen in aantallen):

	30-06-07	31-12-06
ABN Amro	16.118	20.875
Aegon	9.394	10.684
Ahold	9.190	18.190
Corporate Express	0	2.001
Corus Group	0	2.610
Crown van Gelder (CVG)	0	2.280
Crucell	8.036	11.894
Direct Wonen	5.410	0
DSM	540	2.540
DSM call optie	20	0
Exact Holding	1.690	1.140
Fornix Biosciences	443	0
Fortis	9.080	0
Getronics	3.200	4.250
ICT Automatisering	2.050	2.050
ING Groep	16.010	15.960
Kas Bank	360	4.000
Macintosh Retail Group	0	1.020
Nedap	3.018	5.618
Nutreco Holding	0	600
Royal Dutch Shell 'A'	3.840	0
Samas	0	2.497
SNS Reaal	1.295	1.295
Stork	560	420
Tele Atlas	1.110	0
Unit 4 Agresso	0	4.000

DRESDNER VPV EUROPEAN VALUE FUND NV

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

DIRECTIE

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

RAAD VAN COMMISSARISSEN

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

JURIDISCH ADVISEUR

Loyens & Loeff NV
Fred. Roeskestraat 100
1076 ED Amsterdam

FISCAAL ADVISEUR

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

ACCOUNTANT

Deloitte Accountants BV
Orlyplein 50
1043 DP Amsterdam

BANK

Veer Palthe Voûte (VPV) NV
Rekeningnummer 73.39.67.949
t.n.v. VPV Beleggersgiro
o.v.v. European Value Fund

