

PROFIELSCHETS	3
KERNCIJFERS	4
PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	5
DIRECTIEVERSLAG	6
Ontwikkelingen	6
Beleggingsbeleid	6
Resultaten	9
Vooruitzichten 2008	9
Overige informatie	10
JAARREKENING	12
Balans per 31 december 2007	12
Winst-en-verliesrekening over 2007	13
Kasstroomoverzicht over 2007	14
Toelichting	15
Beleggingsportefeuille per 31 december 2007	22
OVERIGE GEGEVENS	23
Resultaatbestemming	23
Prioriteits aandelen	23
Belangen directie	23
Accountantsverklaring	24
ADRESGEGEVENS	26

Dresdner VPV Income Fund NV belegt voornamelijk in zowel Nederlandse als internationale effecten die naar verwachting relatief hoge opbrengsten genereren. De doelstelling is het realiseren van een rendement dat op jaarbasis duidelijk boven de Europese inflatie ligt bij een beperkt risico. Dit rendement zal per kwartaal worden uitgekeerd.

Dresdner VPV Income Fund NV is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat het fonds, behoudens bijzondere omstandigheden, op elke beursdag aandelen uitgeeft en inkoop. Toetreding tot en uittreding uit het fonds is uitsluitend mogelijk onder de in het prospectus van het fonds genoemde voorwaarden.

FONDSKARAKTERISTIEKEN

Startdatum	Maart 1991
Structuur uitgifte en inkoop	Open-end
Gevestigd te	Gouda
Beursnotering	Ja
ISIN-code	NL0000291441
Benchmark	Eurostat EU25 Core HICP NSA
Dividend	Ja, per kwartaal
Directie	Dresdner VPV NV ¹
Beheervergoeding	0,25% per kwartaal
Performance fee	Nee

GEMIDDELD RENDEMENT PER JAAR

• 1 jaar	-3,9%
• 2 jaar	1,9%
• 3 jaar ²	-
• 5 jaar ²	-
• Sinds de start van het fonds ²	-

¹ Op 1 december 2007 is de naam van Veer Palthe Voûte (VPV) NV gewijzigd in Dresdner VPV NV.

² Vanwege de wijziging van het beleggingsbeleid en risicoprofiel begin 2005 is afgezien van het opnemen van rendementen over de jaren vóór 2005.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Dresdner VPV Income Fund NV is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

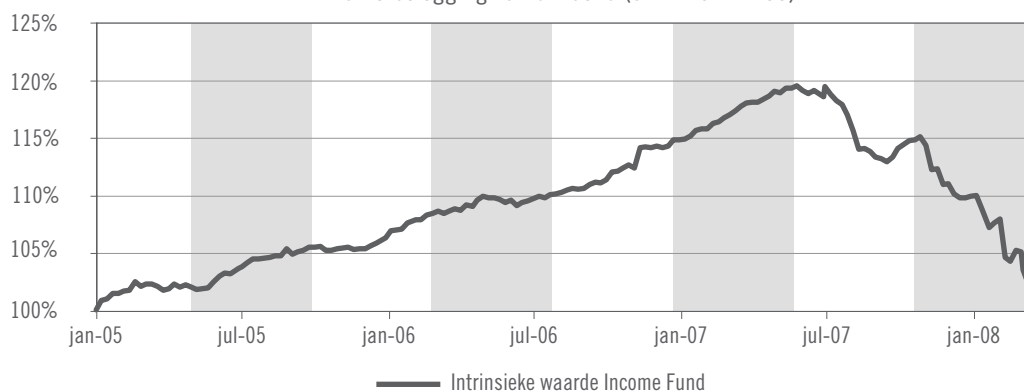
Voor Dresdner VPV Income Fund NV is een financiële bijsluiting opgesteld met informatie over de vennootschap, de kosten en de risico's. Dit jaarverslag, het prospectus en de financiële bijsluiting van het fonds zijn kosteloos verkrijgbaar bij Dresdner VPV NV en kunnen ook worden geraadpleegd op en gedownload via de website van de beheerder.

	2007	2006	2005	2004	2003
Beurskoers in € (ultimo)	31,18	34,13	32,87	32,41	31,09
Uitgekeerd dividend per aandeel in €	1,60	1,28	1,56	0,00	1,76
Rendement op basis van beurskoers	-4,2%	7,9%	6,3%	4,2%	-17,8%
Eigen vermogen in € 1.000 (ultimo)	37.581	32.501	18.685	12.481	11.890
Aantal uitstaande aandelen (ultimo)	1.204.594	954.858	571.017	385.952	383.136
Intrinsieke waarde per aandeel in € (ultimo)	31,20	34,04	32,72	32,34	31,03
Rendement op basis van intrinsieke waarde	-3,9%	8,1%	6,1%	4,2%	-18,6%
Expense ratio	1,62%	1,78%	1,95%	1,45%	2,08%

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

De cijfers tot en met 2004 hebben betrekking op Dresdner VPV Dynamic Interest Fund. Dit fonds had een ander beleggingsbeleid en risicoprofiel.

Geïndiceerde performance Dresdner VPV Income Fund
na herbelegging van dividend (31-12-04 = 100)



Hierbij presenteren wij u het jaarverslag over 2007 van Dresdner VPV Income Fund NV. In overeenstemming met de statuten heeft het fonds een raad van commissarissen, die tot taak heeft toezicht te houden op het beleid van de directie en de algemene gang van zaken rondom het fonds.

De raad van commissarissen kwam gedurende het jaar 2007 zevenmaal in vergadering bijeen, vijf keer met de directie en twee keer zonder de directie. Tijdens deze bijeenkomsten werd gesproken over de resultaten van het fonds, het gevoerde beheer en het beleggingsbeleid. Buiten de officiële vergaderingen om wordt door commissarissen en directie regelmatig overleg gevoerd over zaken die betrekking hebben op het fonds.

De jaarrekening is overeenkomstig uw opdracht gecontroleerd door Deloitte Accountants BV. Voor de uitkomsten van de controle verwijzen wij u naar de accountantsverklaring die is opgenomen onder de overige gegevens op pagina 24 en 25 van dit jaarverslag.

Wij bevelen u aan de door de directie opgemaakte jaarrekening ongewijzigd vast te stellen en aan de directie en de commissarissen decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur respectievelijk het toezicht daarop.

Gouda, 13 maart 2008

De raad van commissarissen,

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

Drs. G. de Bruin is voorzitter van de raad van commissarissen van het fonds sinds 24 april 2003. Hij heeft zitting in de raad sinds 8 mei 2001. De heer De Bruin is oud-directeur van Robeco.
 Overige commissariaten/nevenfuncties zijn o.a.:

- Lid Raad van Toezicht van Dresdner VPV Value Fund en Dresdner VPV Emerging Markets Fund;
- Commissaris van Dresdner VPV European Value Fund NV en Phoenix Fund NV;
- Lid van de Business Advisory Board van BTF, dit is een beleggingsfonds dat belegt in ondernemingen die actief zijn op het gebied van biotechnologie.

Drs. A.J. van Oostveen is vice-voorzitter van de raad van commissarissen van het fonds sinds 8 mei 2001. De heer Van Oostveen is oud-directeur van Robeco.
 Overige commissariaten/nevenfuncties zijn o.a.:

- Lid Raad van Toezicht van Dresdner VPV Value Fund en Dresdner VPV Emerging Markets Fund;
- Commissaris van Dresdner VPV European Value Fund NV, Phoenix Fund NV en Delta Deelnemingen Fonds NV.

Drs. D. de Jong heeft zitting in de raad van commissarissen van het fonds sinds 9 december 2003.
 De heer De Jong is directeur van Midirasmus BV en oud-directievoorzitter van HSBC Investment Bank (Netherlands) NV.
 Overige commissariaten/nevenfuncties zijn o.a.:

- Lid Raad van Toezicht van Dresdner VPV Value Fund en Dresdner VPV Emerging Markets Fund;
- Commissaris van Dresdner VPV European Value Fund NV en Phoenix Fund NV.

ONTWIKKELINGEN

De problemen op de Amerikaanse huizenmarkt en de daaruit voortvloeiende kredietcrisis hebben het financiële nieuws in 2007 sterk bepaald. Diverse grote banken hebben fors moeten afboeken op hun beleggingsportefeuilles. De rentetarieven die banken elkaar in rekening brengen stegen door een wegvallend vertrouwen in elkaars soliditeit tot ongewone hoogte.

Een andere bepalende factor in 2007 was de oplopende inflatie. Deze was vooral te wijten aan stijgende grondstoffen- en energieprijzen. Zo noteerde een vat ruwe olie eind december \$ 100, een stijging van bijna 100% ten opzichte van de koers begin januari. Naast een structureel oplopende vraag, vooral in het Verre Oosten, spelen de politieke spanningen in veel olieproducerende landen zoals Irak, Iran, Nigeria, Saoedi-Arabië en Soedan een rol. Hoewel hogere prijzen voor olie niet ongewoon zijn, is dit wel ongewoon voor agrarische grondstoffen zoals palmolie, granen en sojabonen. Structurele ontwikkelingen spelen hierbij een rol, zoals de globale politieke doelstelling om de uitstoot van fossiele brandstoffen te beperken door het gebruik van biobrandstoffen te stimuleren en de stijgende welvaart in veel derde wereldlanden met bijbehorende veranderingen in consumptiepatroon. Daarnaast viel afgelopen jaar de oogst van granen wereldwijd zwaar tegen, wat doorwerkte in de prijzen van vele andere grondstoffen. De verwachting is dat de prijzen van brandstoffen en agrarische grondstoffen op de langere termijn hoog zullen blijven en een opwaarts effect op de inflatie zullen hebben.

Inmiddels is duidelijk geworden dat de economische groei in de Verenigde Staten aanzienlijk aan het vertragen is. Een recessie, gedefinieerd als twee opeenvolgende kwartalen van negatieve groei, is voor 2008 een reëel scenario geworden. De Amerikaanse Centrale Bank probeert de economie te stimuleren door het officiële rentetarief te verlagen. Medio december bedroeg de rente 4,25% en de algemene verwachting is dat dit percentage in 2008 verder omlaag zal gaan. Een complicerende factor is de inflatie in de Verenigde Staten, die net als in de rest van de wereld aanzienlijk is toegenomen. Om de inflatie in de hand te houden dient de Centrale Bank de rente juist niet te verlagen. De Amerikaanse Centrale Bank worstelt dan ook met het dilemma hoe de economische groei te stimuleren zonder de inflatie uit de hand te laten lopen.

De Europese Centrale Bank staat voor hetzelfde dilemma, hoewel de situatie in de Europese Unie anders is. De economische groei is weliswaar aan het afzakken, maar de economische vooruitzichten in de EU zijn nog altijd redelijk goed. De dure euro die een negatief effect heeft op de export, de toenemende belastingdruk en een verzwakkende huizenmarkt spelen hierbij een rol. Onder invloed van de dure euro, de krappe arbeidsmarkt, een hoge bezettingsgraad en de hogere prijzen van brandstoffen en agrarische grondstoffen beweegt de inflatie in de EU zich intussen duidelijk boven het streefniveau van 2%.

BELEGGINGSBELEID

Algemeen

Het fonds belegt met name in zowel Nederlandse als internationale effecten die naar verwachting relatief hoge opbrengsten genereren. Het beleggingsbeleid is gebaseerd op een combinatie van macro-economische analyses (top down) en analyses van specifieke beleggingssituaties (bottom-up) en is gericht op een spreiding over verschillende soorten beleggingen. Door deze diversificatie wordt een matiging van het beleggingsrisico nagestreefd. Het fonds kan beleggen in aandelen, obligaties, vastgoedfondsen, preferente aandelen, converteerbare obligaties en primaire en secundaire gestructureerde producten. Beleggingen in illiquide effecten zijn toegestaan.

Gebruik financiële instrumenten

Het fonds belegt in effecten en kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten, zoals optie- en termijncontracten. Doordat gebruik gemaakt wordt van (afgeleide) financiële instrumenten kan sprake zijn van diverse financiële risico's, waarvan de belangrijkste hieronder zijn toegelicht. Een uitgebreide beschrijving is in het prospectus opgenomen.

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). De waarde van obligaties is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente.

Dresdner VPV Income Fund tracht deze risico's te beheersen door de beleggingsportefeuille te spreiden over verschillende categorieën effecten, geografische regio's, sectoren en uitgevende instellingen, nooit meer dan 5% van het eigen vermogen te beleggen in de effecten van één enkele uitgevende instelling (uitgezonderd door een overheid met een AAA-status uitgegeven effecten), valutakoersrisico's voor minimaal 95% af te dekken en zonedig gebruik te maken van long- en shortposities in rentefutures en andere derivaten om de duration van de portefeuille te kunnen sturen.

De mogelijkheid met geleend geld te beleggen is beperkt tot maximaal 20% van het eigen vermogen.

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. Bij beleggingen in vastrentende waarden bestaat het risico dat de uitgevende instelling niet kan voldoen aan de rente- en aflossingsverplichtingen. Het kredietrisico is in het algemeen groter bij transacties die buiten de beurs of in vreemde valuta worden afgesloten.

Teneinde deze risico's zoveel als mogelijk te beperken, wordt de nodige zorgvuldigheid betracht bij het aangaan van contractuele relaties, worden diepgaande kredietanalyses met betrekking tot de debiteurenkwaliteit uitgevoerd en worden de beleggingen gespreid over verschillende uitgevende instellingen. Om het kredietrisico van de portefeuille te kunnen sturen kan gebruik gemaakt worden van long- en shortposities in kredietrisicoderivaten.

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.

Dresdner VPV Income Fund tracht dit risico onder meer te beperken door slechts een beperkt gedeelte van de portefeuille te beleggen in illiquide effecten en het merendeel in frequent verhandelde effecten. Daarnaast bestaat de mogelijkheid kortlopend krediet op te nemen, waardoor het liquiditeitsrisico verder kan worden beperkt.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument in omvang zullen fluctueren. Indien bijvoorbeeld sprake is van een schuldinstrument met een variabele rente dan resulteren dergelijke fluctuaties in een verandering van de effectieve interestvoet van het financiële instrument, veelal zonder een overeenkomstige verandering in de bijbehorende reële waarde.

Slechts een beperkt gedeelte van de portefeuille zal in dergelijke instrumenten worden belegd.

Vijf grootste belangen in portefeuille per 31 december 2007

Iesey Repository Float 15-04-2013	4,9%
Boats Investments Float 30-04-2017	4,0%
Concordia Bus	3,7%
Kensington Group Var. 21-12-2015	3,6%
7% Paragon Group Var. 20-04-2017	3,1%

Uitvoering

De rugwind door dalende rentes in het laatste deel van het verslagjaar werd meer dan teniet gedaan door sterk stijgende risicopremies op bedrijfsobligaties. Hoewel de portefeuille van het fonds daarin defensief was gepositioneerd, heeft het wegvallen van de securisatiemarkt voor een overschot aan aanbod in de meest defensieve types van leningen gezorgd. Gedurende de tweede helft van het verslagjaar was het beleid erop gericht te profiteren van de ontstane kansen. Een van de speerpunten was het vergroten van het belang in financiële instellingen. De risicopremies op deze belangen zijn momenteel het hoogst in 15 jaar, gevoed door angsten over de hoogte van de afschrijvingen die nog moeten worden gedaan. Voor ons wegen de positieve aspecten zwaarder en bovendien zijn de meeste banken waarin wordt belegd onmisbare schakels in de huidige economie. Wij denken dat deze markt zich als eerste zal herstellen, al is het onmogelijk in te schatten wanneer dit gaat gebeuren. De renteverlagingen van de FED in januari 2008 en de kapitaalinjecties zijn voor ons wel signalen die aangeven dat fundamenteel gezien het dieptepunt is gepasseerd.

Ter illustratie van het gevoerde beleid belichten wij een tweetal beleggingen.

Anglo Irish Bank

Vanwege de toegenomen risicoangst onder beleggers zijn ook de Ierse banken door de markt extra onder de loep genomen. Naast de al bestaande onzekerheid over de gezondheid van Europese banken in het algemeen, is men zich extra zorgen gaan maken over de Ierse banken in het bijzonder vanwege hun gevoeligheid voor de Ierse vastgoedmarkt. Deze markt heeft zich de afgelopen tien jaar spectaculair ontwikkeld, in lijn met de rest van de Ierse economie overigens, maar is de laatste maanden sterk afgekoeld. De meest achtergestelde leningen (Tier 1 leningen) hebben hier - na aandelen - het meeste last van gehad. Naar onze mening zijn de Tier 1 ratio's van de banken echter goed en bieden nog genoeg buffer om eventuele tegenvallers voortkomend uit de terugval van de onroerendgoedmarkt op te vangen. Zelfs in stressscenario's lijkt de situatie rond de Ierse banken meer een zaak van een verminderde winstgroei dan van een erosie van de kredietwaardigheid. De fundamenten van de huizenmarkt zwakken wat af, maar blijven voldoende sterk om een harde landing van de onroerendgoedmarkt te kunnen voorkomen. De perpetuele lening van Anglo Irish Bank is aangekocht omdat deze lening in 2016 een fors hogere rente moet gaan betalen. Wij achten het dan waarschijnlijk dat de lening zal worden geherfinancierd. Aangezien de lening onder pari is aangekocht kunnen wij op deze manier de discount terugverdienen.

Lehman Brothers

Lehman Brothers heeft in 2005 een type lening uitgegeven met een couponrente die afhankelijk is van het verschil tussen de 10- en 30-jaarsrente en waarbij het eerste jaar een hoger dan normale (vaste) coupon wordt betaald. Meestal wordt dit soort leningen uitgegeven als het verschil tussen die twee rentes hoog is. Wij zijn van mening dat dit meestal het slechtste moment is om dit soort instrumenten te kopen omdat dit verschil cyclisch en meestal vrij klein is. Dat bleek ook nu weer het geval te zijn, waardoor deze leningen rond de 70% noteerden op het moment van aankoop. Het renteverhaal was namelijk fors afgenomen, waardoor men de verwachtingen voor de toekomstige couponhoogte had aangepast. Daarnaast is van

Lehman bekend dat zij zeer actief zijn in de Amerikaanse hypotheekmarkt, van oorsprong hun belangrijkste activiteit. Die ervaring heeft er ook toe geleid dat ze zelf relatief weinig last van de turbulentie hebben gehad omdat ze voor weinig 'exposure' op hun eigen balans hadden gezorgd. Desondanks zijn er dan toch beleggers die voor de zekerheid hun stukken van de hand doen. Op de aanschafprijzen renderen de leningen op 3% á 4% per jaar uitgaande van een coupon van 0% voor de rest van de looptijd. Dat leek ons erg onwaarschijnlijk. Bovendien leek de timing van aanschaf ons ook gunstig gezien de samenpakkende wolven boven de Amerikaanse economie. Volgens onze berekeningen kochten wij de optie op de hoogte van de toekomstige coupons met een korting van 50%.

RESULTATEN

Het positieve rendement dat wij over het eerste halfjaar konden melden (3,3%) is in de tweede helft van het jaar omgeslagen in een zeer teleurstellend verlies. Verreweg het grootste deel van dit verlies is te wijten aan de positie van 5,9% in Amerikaanse hypotheek, die nu naar ongeveer 0,5% is afgeschreven. Inclusief herbelegging van het uitgekeerde dividend in aandelen van het fonds kwam het rendement over 2007 uit op -3,9%. Op basis van de beurskoers en inclusief herbelegging van het dividend bedroeg het rendement -4,2%.

Het aantal uitstaande aandelen steeg met 26,2% van 954.858 per 31 december 2006 tot 1.204.594 per 31 december 2007. Het eigen vermogen bedroeg op 31 december 2007 € 37,6 miljoen (op 31 december 2006 € 32,5 miljoen).

In 2007 is € 1,60 per aandeel als dividend uitgekeerd: op 17 januari en 18 april € 0,32, op 18 juli € 0,64 en op 17 oktober wederom € 0,32.

Meerjarenoverzicht per aandeel (in € 1)					
	2007	2006	2005	2004	2003
Inkomsten	3,12	2,73	2,03	1,87	0,78
Waardeveranderingen van beleggingen	-4,09	0,50	0,44	-0,25	-7,26
Kosten	-0,56	-0,62	-0,66	-0,48	-0,73
Nettoresultaat per aandeel	-1,53	2,61	1,81	1,14	-7,21

Het nettoresultaat per (bij derden uitstaand) aandeel wordt berekend door het resultaat over het boekjaar te delen door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. Het gemiddeld aantal aandelen is op maandbasis berekend.

VOORUITZICHTEN 2008

De problemen op de Amerikaanse huizenmarkt en de kredietcrisis zullen ook in 2008 nog een grote rol spelen. De onrust die hierdoor op de financiële markten is ontstaan werkt al door in de economische cijfers van de VS: de economische groei is sterk afgezwakt, de dollar heeft behoorlijk terrein moeten prijsgeven, de huizenprijzen dalen, de inflatie stijgt door de hogere grondstofprijzen en de werkeloosheid begint langzaam op te lopen. Door de in waarde gedaalde dollar heeft de Amerikaanse exportsector echter wel de wind mee. Veel zal afhangen van de mate waarin de Amerikaanse consumentenbestedingen in de komende periode op niveau zullen kunnen blijven. De verwachting is dat de Amerikaanse Centrale Bank de rente in 2008 verder zal verlagen om zo de groei van de economie te stimuleren. De lagere rente brengt dan wel het risico van hogere inflatie mee, maar dit risico valt momenteel boven een forse recessie te verkiezen. Vooralsnog is onduidelijk of de Verenigde Staten een recessie kunnen afwenden; duidelijk is wel dat de groei van de Amerikaanse economie nagenoeg tot stilstand is gekomen.

Hoewel het belang van de Verenigde Staten in de wereldeconomie in de afgelopen jaren minder groot is geworden, is het de vraag in hoeverre de Europese Unie, Groot-Brittannië en China de mondiale economische groei kunnen dragen. De vooruitzichten voor de EU voor 2008 zijn positief, maar de verschillen tussen de deelnemende landen zijn groot. De inflatie loopt op door hogere grondstofprijzen en een krappe arbeidsmarkt. In Spanje en Ierland staat de huizenmarkt onder druk. Hetzelfde geldt voor Groot-Brittannië, waar overigens de economische vooruitzichten aanzienlijk minder gunstig zijn vanwege lagere consumentenbestedingen, minder investeringen en een export die evenals de EU-landen last heeft van een dure munt.

De Europese Centrale Bank staat voor het vraagstuk hoe de inflatie onder de duim kan worden gehouden zonder tegelijkertijd de economische groei onder druk te zetten. De Chinese economie vertoont al jarenlang een groei van rond tien procent per jaar en de vraag blijft hoe lang dit kan voortduren. De vraag is echter of net als in Japan in 1964 en Korea in 1988 een post-Olympische dip zal optreden. De stijgende prijzen van brandstoffen en voedsel zijn ook in China een bron van zorg geworden, zeker gezien het grote aandeel hiervan in de binnenlandse consumentenbestedingen.

De onzekerheid op de financiële markten zal voorlopig aanhouden. Hoewel wij vooralsnog erg voorzichtig blijven, hebben wij in de afgelopen periode wel een aantal posities, die in onze ogen ten onrechte sterk zijn afgestraft, uitgebreid. Ook zijn enkele nieuwe posities opgenomen. Wij zijn dan ook optimistisch gestemd over de posities die wij hebben kunnen opbouwen. Het is onmogelijk te taxeren wanneer de markt dit optimisme zal reflecteren in hogere prijzen. Tot dat moment geniet de portefeuille al wel van duidelijk hogere couponrendementen.

OVERIGE INFORMATIE

Stemrecht op aandelen in portefeuille

Als institutionele belegger houdt Dresdner VPV Income 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 2007 heeft Dresdner VPV Income 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 de beperkte betekenis van ons stemgedrag vanwege de geringe omvang van het aandelenbelang per onderneming, is besloten in 2007 geen gebruik te maken van het aan het fonds toekomende stemrecht.

Verklaring beheerder

Wij beschikken over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering 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 inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 30 en 34 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in dit Besluit en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Gouda, 13 maart 2008

De directie,
Dresdner VPV NV

BALANS PER 31 DECEMBER 2007 (IN € 1.000)

VOOR RESULTAATBESTEMMING

	31-12-07	31-12-06
ACTIVA		
Beleggingen (1)		
Aandelen	4.149	2.406
Obligaties	32.613	28.271
	36.762	30.677
Vorderingen (2)		
Overige vorderingen en overlopende activa	954	666
Overige activa		
Liquide middelen (3)	442	2.344
	38.158	33.687
PASSIVA		
Eigen vermogen (4)		
Geplaatst kapitaal	6.023	4.774
Agio	25.171	17.705
Overige reserves	8.184	8.004
Onverdeeld resultaat	-1.797	2.018
	37.581	32.501
Kortlopende schulden (5)		
Overige schulden en overlopende passiva	577	1.186
	38.158	33.687

WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2007 (IN € 1.000)

	2007	2006
Opbrengsten uit beleggingen (6)		
Rentebaten	3.417	1.870
Dividenden	217	245
	3.634	2.115
Waardeveranderingen van beleggingen (7)		
Gerealiseerd	747	272
Niet-gerealiseerd	-5.562	112
	-4.815	384
Overige opbrengsten (8)	44	0
Totaal opbrengsten	-1.137	2.499
Kosten (9)		
Beheervergoeding	402	279
Rentelasten	32	16
Overige bedrijfskosten	226	186
	-660	-481
Resultaat voor belastingen	-1.797	2.018
Belastingen	0	0
Resultaat na belastingen	-1.797	2.018

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2007 (IN € 1.000)

	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	-37.438	-22.478
Verkopen van beleggingen	25.747	11.790
Ontvangen netto-dividenden	248	248
Ontvangen rentebaten	3.157	1.686
Betaalde beheervergoeding en overige kosten	-567	-416
	-8.853	-9.170
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	14.192	13.587
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-5.403	-834
Dividenduitkering	-1.838	-955
Mutatie opgenomen bankkrediet	0	-519
	6.951	11.279
Mutatie geldmiddelen	-1.902	2.109
Geldmiddelen per 1 januari	2.344	235
Geldmiddelen per 31 december	442	2.344
Mutatie verslagperiode	-1.902	2.109

ALGEMEEN

Dresdner VPV Income Fund NV is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en statutair gevestigd te Gouda. Het fonds houdt zich voornamelijk bezig met het beleggen van gelden in binnenlandse en buitenlandse kapitaalmarktstitels teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen.

Dresdner VPV Income Fund NV is een open-end beleggingsinstelling. Behoudens bijzondere omstandigheden zoals beschreven in het prospectus zal de vennootschap op aanvraag aandelen uitgeven en desgevraagd aandelen van beleggers inkopen.

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders aangegeven.

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.

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

De kostenvergoedingen (op- en afslagen) die bij plaatsing en inkoop van eigen aandelen in de koers van uitgifte respectievelijk inkoop zijn begrepen, worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord ter dekking van de kosten die het fonds moet maken voor het toe- en uitreden van beleggers.

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.

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

1. Beleggingen

Op pagina 22 is een specificatie van de effectenportefeuille opgenomen.

Het verloop van de beleggingen in het verslagjaar is als volgt weer te geven:

	Aandelen	Obligaties	Valuta- termijn- contracten
Marktwaarde per 31 december 2006	2.406.000	28.271.000	-89.000
Aankopen	3.921.000	32.882.000	0
Verkopen/afwikkeling	-1.860.000	-22.731.000	-1.046.000
Koersresultaten:			
• Gerealiseerd	-48.000	-340.000	1.135.000
• Niet-gerealiseerd	-270.000	-5.469.000	177.000
Marktwaarde per 31 december 2007	4.149.000	32.613.000	177.000

Ter afdekking van het valutarisico op beleggingen die niet luiden in euro's zijn valutatermijncontracten afgesloten. Het ongerealiseerde resultaat per balansdatum ad € 177.000 is opgenomen onder de overlopende activa. De per 31 december 2007 lopende valutatermijncontracten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Koop		Afwikkelings- datum	Contract- koers	Verkoop
EUR	1.067.000	12 juni 2008	1,64074	CHF 1.750.000
GBP	513.000	12 juni 2008	0,73280	EUR 700.000
EUR	8.005.000	12 juni 2008	0,72452	GBP 5.800.000
EUR	1.853.000	12 juni 2008	9,44203	SEK 17.500.000
EUR	6.255.000	12 juni 2008	1,47087	USD 9.200.000

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

2. Vorderingen

	31-12-07	31-12-06
Obligatierente	699.000	493.000
Niet-gerealiseerde resultaten valutatermijncontracten	177.000	0
Nog af te wikkelen effectentransacties	0	110.000
Dividend- en bronbelasting	68.000	63.000
Nog te ontvangen storting op geplaatste aandelen	10.000	0
	954.000	666.000

3. Liquide middelen

In deze post is het saldo van de bankrekening aangehouden bij Dresdner VPV NV begrepen. Het fonds heeft de beschikking over een kredietfaciliteit, met als zekerheid verpanding van de effectenportefeuille.

4. Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 25.000.000, verdeeld in 5.000.000 aandelen van elk nominaal € 5. Per 31 december 2007 zijn 1.204.594 aandelen bij derden geplaatst. Het aantal uitstaande aandelen muteerde als volgt:

Stand per 31 december 2006	954.858
Plaatsingen	415.342
Inkopen	-165.606
Stand per 31 december 2007	1.204.594

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

	Geplaatst kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat
Stand per 31 december 2006	4.774.000	17.705.000	8.004.000	2.018.000
Bestemming resultaat 2006	0	0	2.018.000	-2.018.000
Dividenduitkeringen over 2006	0	0	-1.441.000	0
Dividenduitkering over 2007	0	0	-397.000	0
Plaatsing aandelen	2.077.000	12.094.000	0	0
Inkoop aandelen	-828.000	-4.628.000	0	0
Resultaat boekjaar 2007	0	0	0	-1.797.000
Stand per 31 december 2007	6.023.000	25.171.000	8.184.000	-1.797.000

Op basis van de geldende regelgeving voor fiscale beleggingsinstellingen bestaat over 2007 een verplichting tot uitkering van een totaaldividend ten bedrage van € 2.583.000. Na vaststelling van de jaarrekening 2007 door de aandeelhouders zal dit bedrag onder aftrek van de in 2007 en 2008 uitgekeerde interim-dividenden en dividendbelasting ten laste van de overige reserves worden uitgekeerd, en zal het verlies over 2007 in mindering op de overige reserves worden gebracht. Deze resultaatbestemming is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

4. Eigen vermogen, vervolg

Hieronder volgt een overzicht van het eigen vermogen van de vennootschap, het aantal bij derden uitstaande aandelen en de intrinsieke waarde per aandeel:

Ultimo jaar	Eigen vermogen in €	Aantal uitstaande aandelen	Intrinsieke waarde per aandeel in €
2005	18.685.000	571.017	32,72
2006	32.501.000	954.858	34,04
2007	37.581.000	1.204.594	31,20

5. Kortlopende schulden

	31-12-07	31-12-06
Nog te betalen inzake inkoop aandelen	40.000	0
Nog af te wikkelen effectentransacties	319.000	954.000
Niet-gerealiseerde resultaten valutatermijncontracten	0	89.000
Overige schulden en overlopende passiva	218.000	143.000
	577.000	1.186.000

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING**6. Opbrengsten uit beleggingen**

De rentebaten bestaan hoofdzakelijk uit obligatierente.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

	Aandelen	Obligaties	Valuta- termijn- contracten	Totaal 2007	Totaal 2006
Gerealiseerde waardeveranderingen	-48.000	-340.000	1.135.000	747.000	272.000
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-270.000	-5.469.000	177.000	-5.562.000	112.000
	-318.000	-5.809.000	1.312.000	-4.815.000	384.000

8. Overige opbrengsten

De bate in 2007 bestaat uit de opbrengsten uit hoofde van de vaste op- en afslag (0,25%), die met ingang van 26 februari 2007 bij de uitgifte respectievelijk inkoop van aandelen in de transactieprijs wordt opgenomen. Vanaf deze datum dienen de op- en afslagen uitsluitend ter dekking van de kosten van de aan- en verkoop van beleggingen (kosten van brokers en eventueel marktimpact); deze kosten zijn in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de post 'Waardeveranderingen van beleggingen'.

Tot 26 februari 2007 werden de opbrengsten van de toen geldende op- en afslag hoofdzakelijk gebruikt voor de betaling van distributiekosten (plaatsingsvergoedingen), de kosten van de liquidity provider en inkoopkosten en in de winst-en-verliesrekening gesaldeerd met deze kosten weergegeven. Vanaf deze datum zijn geen plaatsingsvergoedingen meer uitbetaald.

9. Kosten

Beheervergoeding

Conform het prospectus heeft de directie over 2007 een vaste beheervergoeding ontvangen van 0,25% per kwartaal, berekend over het fondsvermogen per het einde van het kwartaal en per kalenderkwartaal achteraf uit te keren.

Overige bedrijfskosten

	2007		2006		Prospectus
		%		%	%
a) Marketingkosten	110.000	0,28	71.000	0,27	0,20
b) Bewaarloon	22.000	0,06	18.000	0,07	0,06
c) Kosten van toezicht	14.000	0,04	14.000	0,05	0,06
d) Kosten accountant	25.000	0,06	23.000	0,09	0,04
e) Overige kosten	55.000	0,14	60.000	0,23	0,14
	226.000	0,58	186.000	0,71	0,50

De werkelijke kosten over 2007 en 2006 zijn uitgedrukt in een percentage van het gemiddelde eigen vermogen (zie de toelichting op de expense ratio). De prospectuspercentages zijn ontleend aan de meest recente versie van het prospectus en zijn berekend op basis van een eigen vermogen van € 40.000.000.

- a) Over 2007 bedragen de kosten van de commerciële advertenties € 9.000 en van de advertenties met kennisgevingen aan aandeelhouders (oproeping, dividenduitkeringen, intrinsieke waarde etc.) € 101.000.
- b) Het bewaarloon bedraagt conform het prospectus 0,05% van het fondsvermogen.
- c) In deze post zijn opgenomen de beloning voor de raad van commissarissen en kosten van de Autoriteit Financiële Markten. De commissarissen ontvangen een vaste vergoeding voor hun werkzaamheden voor het fonds en enkele andere VPV-fondsen. De beloning voor de raad van commissarissen is volgens het prospectus maximaal € 25.000 per jaar. Over 2007 wordt door Dresdner VPV Income Fund € 12.526 (2006: € 10.297) betaald, met de volgende verdeling: drs. G. de Bruin € 4.510 (2006: € 3.707) en drs. A.J. van Oostveen en drs. D. de Jong beiden € 4.008 (2006: € 3.295).
- d) De accountantskosten bestaan uit de kosten verbonden aan de wettelijke controle van de jaarrekening (€ 13.000) overige controle-opdrachten (prospectus) en advisering.
- e) De overige kosten bestaan uit de kosten van de Fund Agent, advieskosten, guichetprovisie, kosten beursnotering etc.

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

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Expense ratio

De expense ratio of kostenratio bedraagt over 2007 1,62% (2006: 1,78%). 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 2007 bedraagt € 38.699.000 (2006: € 26.110.000).

9. Kosten, vervolg

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 uittreding van aandeelhouders, voor zover deze worden gedekt uit de ontvangen op- en afslagen, en de rentelasten. De identificeerbare en kwantificeerbare transactiekosten (kosten van brokers) bedroegen in 2007 gemiddeld 0,12% van de transactiewaarde waarover kosten in rekening zijn gebracht (circa 85% van de totale transactiewaarde) en bleven daarmee binnen de in het prospectus gedefinieerde bandbreedte.

Turnover ratio

Over het boekjaar 2007 bedroeg de turnover ratio (omloopfactor) 108% (2006: 79%). 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.

Op- en afslag bij uitgifte en inkoop van aandelen

Het aandeel Dresdner VPV Income Fund NV is genoteerd op de Officiële Markt van de effectenbeurs van NYSE Euronext NV en wordt verhandeld via het handelssysteem Euronext Fund Service.

Behoudens bijzondere omstandigheden zal het fonds op aanvraag aandelen uitgeven tegen een transactieprijs die gelijk is aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde verhoogd met een vaste opslag van 0,25% van de intrinsieke waarde en desgevraagd aandelen van beleggers inkopen tegen eveneens de intrinsieke waarde verminderd met een vaste afslag van 0,25% van de intrinsieke waarde. De vaste op- en afslagen dienen ter dekking van de kosten die het fonds moet maken voor het toe- en uittreden van beleggers en zijn gebaseerd op de verwachte aan- en verkoopkosten. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het fonds.

De kosten verbonden aan het aanhouden van de aandelen via het aandelengirosysteem van Dresdner VPV NV bedragen 0,5% van de transactieprijs.

Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken

- Het beheer van het fonds wordt gevoerd door Dresdner VPV NV, waarvoor een vaste vergoeding van 0,25% per kwartaal wordt betaald. De vergoeding wordt in de winst-en-verliesrekening als 'beheerkosten' verantwoord.
- Dresdner VPV NV treedt op als bankier van het fonds.
- Het onderhouden van de markt via NYSE Euronext Amsterdam is tot eind juni 2007 uitbesteed aan Delta Lloyd Securities NV. Vanaf 26 juni 2007 fungeert Dresdner VPV NV als Fund Agent. De Fund Agent beoordeelt de aan- en verkooporders die zijn ingelegd in het beursorderboek en meldt na het sluiten van het orderboek het saldo van de geaccepteerde orders aan het fonds. De in rekening gebrachte fee bestaat uit een vaste maandelijkse vergoeding en een variabele vergoeding ter grootte van 0,075% over de transactiewaarde van de plaatsingen en inkopen van aandelen en bedroeg over 2007 € 11.000 (2006: € 21.000).
- De valutatermijncontracten ter afdekking van het valutarisico op beleggingen die niet in euro's luiden zijn via Dresdner VPV NV afgesloten met Dresdner Bank Luxembourg SA, de aandeelhouder van Dresdner VPV NV. Het transactievolume van de in 2007 afgesloten contracten bedroeg € 70.000.000.
- De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden gedragen door Dresdner VPV NV en aan het fonds in rekening gebracht op basis van een overeengekomen kostentabel.
- De functie van betaalkantoor wordt uitgeoefend door Dresdner VPV NV, waarvoor een marktconforme vergoeding wordt betaald (guichetprovisie). De vergoeding bestaat uit een vaste fee en een fee gebaseerd op de hoogte van de dividenduitkering. Ten laste van 2007 is € 9.000 in rekening gebracht (2006 € 7.000).
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Dresdner VPV treedt op als depotbank van de door het fonds gehouden beleggingen. De stichting is belast met de administratie van het effectendepot van het fonds. Over 2007 is € 22.000 bewaarloon in rekening gebracht (over 2006 € 18.000).

9. Kosten, vervolg

- De administratie van het fonds geschiedt door Dresdner VPV NV, waarvoor geen separate vergoeding wordt betaald.
- Stichting Beleggersgiro VPV-fondsen onderhoudt het aandelengirosysteem van het fonds.

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

Gouda, 13 maart 2008

De directie,
Dresdner VPV NV

BELEGGINGSPORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2007

	Marktwaaarde in € % ¹		Marktwaaarde in € % ¹	
AANDELEN EN WARRANTS				
Guernsey (1,8%)				
Eurodekania	645.750	1,7		
Overige fondsen	53.699	0,1		
Verenigd Koninkrijk (4,2%)				
Chemetall prefs 03-07-2008	571.351	1,5		
Novae Group	319.765	0,9		
Paragon Group Companies	426.476	1,1		
Overige fondsen	278.215	0,7		
Zweden (5,0%)				
Concordia Bus	1.379.950	3,7		
Concordia Bus Nordic	473.632	1,3		
Totaal aandelen en warrants	4.148.838	11,0		
OBLIGATIES				
België (1,3%)				
Fortis Conv.Perp. Float	487.890	1,3		
Canada (1,0%)				
6% GMAC Canada 23-05-2012	388.450	1,0		
Duitsland (8,6%)				
8,5% Pongs und Zahn 01-11-2011	509.640	1,4		
10,625% Kabel Deutschland 01-07-2014	867.163	2,3		
lesy Repository Float 15-04-2013	1.851.930	4,9		
Hongkong (2,8%)				
8,75% City Telecom HK 01-02-2015	1.054.460	2,8		
Ierland (5,5%)				
Aldersgate Finance Float	491.250	1,3		
Mercator CLO I 12-10-2023	513.000	1,4		
Mercator CLO II-X C 24-01-2024	500.000	1,3		
Mercator CLO III-X C 15-10-2024	561.000	1,5		
Jersey (1,7%)				
Skye Clo I-E 17-03-2019	635.245	1,7		
Kaaiman Eilanden (0,9%)				
Salt Creek High Yield 20-09-2010	318.287	0,9		
Overige fondsen	3.966	0,0		
Luxemburg (7,0%)				
9,75% Wind Aquisition 01-12-2015	1.035.412	2,8		
Hellas II Float 15-01-2015	604.500	1,6		
Hellas V Telecom Float 15-10-2012	991.000	2,6		
Nederland (19,9%)				
2% NIB Capital 16-03-2009	1.073.751	2,9		
4,25% GMAC 15-08-2008	646.657	1,7		
5,75% GMAC 21-05-2010	260.416	0,7		
7,75% UPC Holding 15-01-2014	714.062	1,9		
Art Five Float 21-12-2011	695.822	1,9		
Boats Investments Float 30-04-2017	1.506.960	4,0		
FAB CDO 2002-1 C	317.475	0,8		
Harbourmaster CDO 15-06-2020	420.900	1,1		
Morgan Stanley Inv. Man. 2007-1X class F	727.590	1,9		
Panther CDO V-X SUB 15-10-2084	627.000	1,7		
Overige fondsen	478.060	1,3		
Verenigd Koninkrijk (23,7%)				
7% Paragon Group Var. 20-04-2017	1.179.791	3,1		
7,125% FCE Bank 16-01-2012	1.145.700	3,0		
7,5% Rea Holdings 31-12-2014	531.109	1,4		
8% Satcom Group Conv. 30-06- 2009	255.676	0,7		
8,75 Cable& Wireless 06-08-2012	869.810	2,3		
10% Corporate Services Group 29-04-2011	292.458	0,8		
Anglo Irish Cap Float Perp.	394.638	1,1		
Anglo Irish Cap2 Float 29-09-2016	1.126.983	3,0		
Avis Finance Float 31-07-2013	737.275	2,0		
Cairn 1 D 20-11-2016	443.172	1,2		
Kensington Group Var. 21-12-2015	1.360.844	3,6		
Static Loan Funding	318.500	0,8		
Overige fondsen	245.513	0,7		
Verenigde Staten (11,9%)				
7,25% Iron Mountain 15-04-2014	900.880	2,4		
Lehman Brothers Float 17-05-2021	876.299	2,3		
BayernLB Capital Float 31-05-2017	792.294	2,1		
Lehman Brothers Float 26-07-2021	361.932	1,0		
SBA Coupon Strip 04-09-2016	364.821	1,0		
SBA Coupon Strip 10-10-2016	407.714	1,1		
Overige fondsen	760.248	2,0		
Zuid Afrika (2,0%)				
Edcon Proprietary Float 15-06-2014	769.672	2,0		
Zweden (0,5%)				
Overige fondsen	196.000	0,5		
Totaal obligaties	32.613.215	86,8		
TOTAAL PORTEFEUILLE	36.762.053	97,8		

¹ van het fondsvermogen.

Individuele beleggingen kleiner dan € 250.000 zijn samengevoegd opgenomen in de post Overige fondsen.

Gehanteerde koersen en valulaire verdeling:

EUR		54,2
GBP	0,73335	18,6
USD	1,47210	16,6
SEK	9,44150	5,0
CHF	1,65470	3,4

97,8

RESULTAATBESTEMMING

Conform artikel 28 van de statuten bepaalt de directie jaarlijks, met inachtneming van de doelstelling van de vennootschap en na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen, welk deel van de winst wordt gereserveerd. De resterende winst wordt als dividend op de gewone aandelen uitgekeerd.

Voorts kan de directie onder goedkeuring van de prioriteit tot uitkering van een interim-dividend besluiten tot ten hoogste het bedrag van de uitkeerbare reserves.

Op basis van de geldende regelgeving voor fiscale beleggingsinstellingen bestaat over 2007 een verplichting tot uitkering van een totaaldividend ten bedrage van € 2.583.000. Na vaststelling van de jaarrekening 2007 door de aandeelhouders zal dit bedrag onder aftrek van de in 2007 en 2008 uitgekeerde interim-dividenden en dividendbelasting worden uitgekeerd. Het verlies over het boekjaar zal in mindering op de overige reserves worden gebracht. Deze resultaatbestemming is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

PRIORITEITSAANDELEN

Stichting VPV Prioriteitsaandeel houdt twee prioriteits aandelen. Bestuurders van deze Stichting zijn de heren drs. G. de Bruin en P.M.J. Hoorneman. De prioriteit kan onder andere voor benoeming van directeuren en commissarissen door de algemene vergadering van aandeelhouders een bindende voordracht opmaken van ten minste twee personen.

BELANGEN DIRECTIE

De directie van de vennootschap had per 31 december 2007 geen belangen in beleggingen van Dresdner VPV Income Fund. Voor de opgave van de belangen per 31 december 2006 wordt verwezen naar het jaarverslag 2006.

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van
Dresdner VPV Income Fund NV
te Gouda

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit verslag op pagina 12 tot en met 22 opgenomen jaarrekening 2007 van Dresdner VPV Income Fund NV te Gouda, bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting, gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap 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 op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het directieverslag 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 vennootschap.

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 het bestuur van de vennootschap 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 Income Fund NV per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

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

Amsterdam, 13 maart 2008

Deloitte Accountants BV
Dr. mr. E.H.J. Mouthaan RA

DRESDNER VPV INCOME FUND NV

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

DIRECTIE

Dresdner 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., 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. Income Fund

