



**Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2010**

# **DELTA LLOYD L**

SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 24 964

---

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des geprüften Jahresberichtes, bzw. des ungeprüften Halbjahresberichtes in englischer Sprache. Im Falle einer Abweichung in den im Bericht ausgewiesenen Zahlen zwischen beiden Fassungen ist die englische Fassung maßgebend.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des ausführlichen bzw. vereinfachten Verkaufsprospekts, des letzten Jahresberichts und des letzten Halbjahresberichts, falls Letzterer nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde.

Zeichnungs- und Umtauschscheine sind auf einfache Anfrage erhältlich bei:

- der BANQUE DE LUXEMBOURG, Société Anonyme, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG
  - dem Unterauftragnehmer der Transferstelle ("sous-agent de transfert"), EUROPEAN FUND ADMINISTRATION, 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG
  - der DELTA LLOYD BANK, 23, Avenue de l'Astronomie, B-1210 BRÜSSEL
-

<b>Management und Verwaltung</b> .....	<b>3</b>
<b>Allgemeine Informationen</b> .....	<b>6</b>
<b>Bericht des Verwaltungsrats</b> .....	<b>8</b>
<b>Prüfungsvermerk</b> .....	<b>26</b>
<b>Konsolidierte Vermögensaufstellung</b> .....	<b>28</b>
<b>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens</b> .....	<b>29</b>
<b>DELTA LLOYD L BOND EURO</b> .....	<b>30</b>
Vermögensaufstellung .....	30
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	31
Entwicklung des Teilfonds .....	32
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	33
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	35
<b>DELTA LLOYD L BOND DOLLAR</b> .....	<b>36</b>
Vermögensaufstellung .....	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	37
Entwicklung des Teilfonds .....	38
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	39
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	41
<b>DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION</b> .....	<b>42</b>
Vermögensaufstellung .....	42
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	43
Entwicklung des Teilfonds .....	44
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	45
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	47
<b>DELTA LLOYD L EQUITY EURO</b> .....	<b>49</b>
Vermögensaufstellung .....	49
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	50
Entwicklung des Teilfonds .....	51
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	52
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	54
<b>DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND</b> .....	<b>55</b>
Vermögensaufstellung .....	55
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	56
Entwicklung des Teilfonds .....	57
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	58
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	60
<b>DELTA LLOYD L WATER &amp; CLIMATE FUND</b> .....	<b>61</b>
Vermögensaufstellung .....	61
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	62
Entwicklung des Teilfonds .....	63
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	64
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	66
<b>DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND</b> .....	<b>67</b>
Vermögensaufstellung .....	67
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	68
Entwicklung des Teilfonds .....	69
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	70
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	72

<b>DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND</b> .....	<b>73</b>
Vermögensaufstellung .....	73
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	74
Entwicklung des Teilfonds .....	75
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	76
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	77
<b>DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND</b> .....	<b>78</b>
Vermögensaufstellung .....	78
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	79
Entwicklung des Teilfonds .....	80
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	81
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	82
<b>DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND</b> .....	<b>83</b>
Vermögensaufstellung .....	83
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	84
Entwicklung des Teilfonds .....	85
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	86
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	88
<b>DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND</b> .....	<b>89</b>
Vermögensaufstellung .....	89
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	90
Entwicklung des Teilfonds .....	91
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	92
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	93
<b>DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND</b> .....	<b>94</b>
Vermögensaufstellung .....	94
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	95
Entwicklung des Teilfonds .....	96
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	97
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	99
<b>DELTA LLOYD L EQUITY US</b> .....	<b>100</b>
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....	100
Entwicklung des Teilfonds .....	101
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss</b> .....	<b>102</b>

**Sitz**

DELTA LLOYD L  
22-24, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

**Verwaltungsrat**

**Vorsitzender**

Emiel ROOZEN  
Chief Financial Officer  
DELTA LLOYD N.V.  
Amstelplein 6  
NL-1096 BC AMSTERDAM  
(seit dem 11. Mai 2010)

Peter KOK  
Member of the Executive Committee  
DELTA LLOYD N.V.  
Amstelplein 6  
NL-1096 BC AMSTERDAM  
(bis zum 11. Mai 2010)

**Mitglieder**

Japhet Pieter AARDOOM  
Chief Executive Officer  
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.  
Amstelplein 6  
NL-1096 BC AMSTERDAM  
(bis zum 18. Juli 2010)

DELTA LLOYD BANK S.A.  
23, Avenue de l'Astronomie  
B-1210 BRÜSSEL  
Vertreten durch Geert CEUPPENS  
Member of the Board of Directors  
(bis zum 1. Dezember 2010)

DELTA LLOYD BANK S.A.  
23, Avenue de l'Astronomie  
B-1210 BRÜSSEL  
Vertreten durch Wim ANTOONS  
(seit dem 8. Februar 2011)

Peter André KNOEFF  
Chief Financial Officer  
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.  
Amstelplein 6  
NL-1096 BC AMSTERDAM  
(seit dem 19. Juli 2010)

Alex OTTO  
Chief Investment Officer  
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.  
Amstelplein 6  
NL-1096 BC AMSTERDAM

	<p>Fernand REINERS Membre du Comité de Direction BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 24 Bis, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p>
	<p>Nico THILL Directeur BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 24 Bis, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p>
<b>Geschäftsführung</b>	<p>Tom GUTENKAUF General Manager CONVENTUM ASSET MANAGEMENT 22-24, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p> <p>Samuel MELIS Administrateur de Sociétés Kalmthoutsesteenweg 44/19 B-2950 KAPELLEN</p> <p>Peter VAN DEN DAM DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM</p>
<b>Fondsverwalter</b>	<p>DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM</p>
<b>Depotbank und Zentralverwaltungsstelle</b>	<p>BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG</p>
<b>Unterauftragnehmer der Zentralverwaltungsstelle</b>	<p>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBURG</p>
<b>Vertriebsstellen ("<i>paying agents</i>")</b>	<p>In Belgien: DELTA LLOYD BANK S.A. 23, Avenue de l'Astronomie B-1210 BRÜSSEL</p>

**Stellen, die zur Entgegennahme  
von Zeichnungs-, Rücknahme-  
und Umtauschanträgen  
ermächtigt sind**

Im Großherzogtum Luxemburg:  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

In Deutschland:  
MARCARD, STEIN & CO AG  
Ballindamm 36  
D-20095 HAMBURG

In Belgien:  
DELTA LLOYD BANK S.A.  
23, Avenue de l'Astronomie  
B-1210 BRÜSSEL

Im Großherzogtum Luxemburg:  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION  
Société Anonyme  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBURG

**Abschlussprüfer**

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l.  
400, Route d'Esch  
L-1471 LUXEMBURG

Der ausführliche Verkaufsprospekt inklusive Satzung, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der geprüfte Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht sind kostenlos in Papierform bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die jeweils gültigen Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

## DELTA LLOYD L

### Allgemeine Informationen

DELTA LLOYD L wurde am 27. Oktober 1986 in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("SICAV") gemäß Luxemburger Recht auf unbestimmte Zeit gegründet. Die SICAV unterliegt dem Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und erfüllt die Anforderungen der durch die europäischen Richtlinien 2001/107/EG und 2001/108/EG vom 21. Januar 2002 geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985.

DELTA LLOYD L wurde in der Form einer SICAV mit mehreren Teilfonds gegründet und erfüllt die Bedingungen des Artikels 27 des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (selbstverwaltete SICAV).

Die Satzung der SICAV wurde im Luxemburger Amtsblatt "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" veröffentlicht und wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt, wo Kopien erhältlich sind.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

- |   |                     |
|---|---------------------|
| - DELTA LLOYD L BOND EURO   | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L BOND DOLLAR   | ausgedrückt in USD  |
| - DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION  | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L EQUITY EURO   | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND   | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND                                      | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND                                      | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND<br>(aufgelegt am 18. Januar 2010)  | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND<br>(aufgelegt am 18. Januar 2010) | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND<br>(aufgelegt am 15. Januar 2010)       | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND                               | ausgedrückt in EUR  |
| - DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND   | ausgedrückt in EUR. |

Der Verwaltungsrat beschloss den folgenden Teilfonds in den Teilfonds DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION zu fusionieren:

- |   |                     |
|---|---------------------|
| - DELTA LLOYD L EQUITY US<br>(fusioniert am 28. September 2010) | ausgedrückt in USD. |
|---|---------------------|

Die Entscheidung folgt aufgrund des verringerten Nettovermögens des Teilfonds DELTA LLOYD L EQUITY US.

Für die derzeit zur Zeichnung angebotenen Teilfonds können folgende Anteilklassen ausgegeben werden:

- **Anteile der Klasse A:** ausschüttende Anteile, die grundsätzlich dem Inhaber das Recht verleihen, eine Bardividende zu erhalten;
- **Anteile der Klasse B:** thesaurierende Anteile, die grundsätzlich dem Inhaber kein Recht verleihen, eine Dividende zu erhalten, wobei aber der ihm zurückkommende Teil des auszuschüttenden Betrags in dem Teilfonds kapitalisiert wird, in dem diese thesaurierende Anteile enthalten sind;
- **Anteile der Klasse Ic:** thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen anderer Klassen dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich für institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 129 des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 bestimmt sind und die Struktur der Verwaltungsgebühren und/oder der Erfolgsvergütung eine andere ist;
- **Anteile der Klasse Cc:** thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse B durch eine andere Struktur der Verwaltungsgebühren und/oder der Erfolgsvergütung unterscheiden;

**Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

- **Anteile der Klasse Cd:** ausschüttende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse A durch eine andere Struktur der Verwaltungsgebühren und/oder der Erfolgsvergütung unterscheiden.

Der Nettoinventarwert aller Teilfonds wird an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg berechnet.

Der Nettoinventarwert, der Ausgabepreis, der Rücknahme- und Umtauschpreis jeder Anteilklasse können an jedem Bankarbeitstag am Sitz der SICAV und bei den Vertriebsstellen erfragt werden.

Jeweils zum Jahresende, am 31. Dezember, veröffentlicht die SICAV einen geprüften Jahresbericht, jeweils zum Halbjahresende, am 30. Juni, einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Berichte enthalten unter anderem die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds. Die Konsolidierungswährung ist der Euro. Die Finanzberichte sind kostenlos bei den mit der Zahlungsabwicklung beauftragten Stellen erhältlich.

**Zusätzliche Informationen für Anleger in Deutschland**

MARCARD, STEIN & CO AG, Ballindamm 36, D-20095 HAMBURG, hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle für die SICAV in Deutschland übernommen ("deutsche Zahl- und Informationsstelle").

Anträge auf Rücknahme und Umtausch von Anteilen, die in Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen, können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen an die Anteilinhaber, einschließlich etwaiger Rücknahmeerlöse, Ausschüttungen und sonstiger Zahlungen können auf Ersuchen des Anteilinhabers über die deutsche Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Der Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, die Satzung sowie der geprüfte Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht sind kostenlos in Papierform bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die jeweils gültigen Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Außerdem werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie etwaige Mitteilungen an die Anleger in Deutschland in der "Börsen-Zeitung", Frankfurt am Main, veröffentlicht.

Darüber hinaus können die Anteilinhaber auch eine Kopie der mit der Depotbank und der Zentralverwaltungsstelle, den Verwaltungsgesellschaften und den Anlageberatern der SICAV abgeschlossenen Verträge kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle einsehen.

### Makroökonomie

2010 war ein Jahr mit einem starken Wirtschaftsaufschwung weltweit. Die meisten Länder erreichten wieder das Niveau an Wirtschaftstätigkeit, das vor der Krise bestanden hatte. Auch die stärksten Euro-Länder erholten sich im gleichen Maße. Japan, Großbritannien und vor allem die schwächeren Länder mit Schuldenproblemen der Eurozone sind weiter erheblich zurückgefallen. Nach Zahlen des Internationalen Währungsfonds (IWF) lag das Sozialprodukt der Schwellenmärkte Ende 2010 insgesamt bereits um 16% über dem Wert von 2007.

Im Laufe von 2010, dem zweiten Jahr des Wirtschaftsaufschwungs, ging das Wachstum im Produktionsbereich zurück, sobald die Vorratsbestände wieder aufgefüllt waren und die Absatzwege sich normalisiert hatten. Das jährliche Wachstum der Industrieproduktion für die Vereinigten Staaten, die Eurozone und Japan ging von rund 10% im zweiten Quartal auf etwa 5% im vierten Quartal zurück. Die Zunahme des Verbrauchs in diesen Ländern fiel wegen der hohen Arbeitslosigkeit, des begrenzten Lohnwachstums und des Willens zum Schuldenabbau noch recht begrenzt aus. Glücklicherweise kam es nicht zu der für 2010 befürchteten zweiten Periode konjunkturellen Abschwungs.

Mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Währungsunion waren aus den verschiedensten Gründen mit Verschuldungs- und Haushaltsproblemen konfrontiert. Der Markt maß Unterschieden bei den Kredit-Ratings der Länder allmählich wieder größere Bedeutung bei und dadurch hatten schwächere Länder zunehmende Schwierigkeiten, Liquidität zu beschaffen. Unter dem Druck des Marktes und der stärkeren Mitgliedstaaten führten die Problemländer umfangreiche Sparprogramme ein. Dadurch entstand eine deutliche Kluft bei den konjunkturellen Entwicklungen: in den schwächeren Länder fand ein Schrumpfungsprozess statt, während sich Deutschland beispielsweise eines unerhörten Wachstums erfreute.

Die starken Länder überließen die schwächeren Länder jedoch nicht vollständig sich selbst. Die Europäische Zentralbank (EZB) kaufte unter außergewöhnlichen Marktbedingungen Schuldtitel im Wert von mehr als 60 Milliarden EUR auf und unterstützte Banken, die Finanzierungsprobleme hatten, durch reichliche Bereitstellung von Liquidität. Europa und der IWF halfen Griechenland, während die Mitgliedstaaten der Eurozone gemeinsam einen Europäischen Hilfsfonds einrichteten. Dieser Fonds unter dem Namen "European Financial Stability Facility" (der so genannte Rettungsschirm) wird von den teilnehmenden europäischen Mitgliedstaaten garantiert und verleiht im Rahmen des Marktes Gelder an Länder mit Finanzproblemen. Ende November beantragte Irland als erstes Land Hilfen aus diesem neuen Fonds. Vermutlich zur Aufrechterhaltung des Drucks, zweifellos aber auch, damit die Steuerzahler nicht die Rechnung für Fehler anderer zahlen müssen, nahm Deutschland dabei eine feste Position ein. In jedem Fall hatten die starken Länder auch eigene Probleme, da ihre Banken erhebliche Investitionen in den schwächeren Ländern getätigt hatten. Europa beschloss ferner, dass Anleihen nach 2013 (nach Auslaufen der Hilfsprogramme) nur unter besonders risikoreichen Bedingungen emittiert werden sollten.

Der Abbau der nationalen Haushaltsdefizite war 2010 auch außerhalb der Eurozone ein wichtiges Thema. Insbesondere die neue britische Regierung kündigte weit reichende Pläne für den Umbau der Wirtschaft an. Die meisten Länder werden in kleineren Schritten vorgehen, mit Ausnahme der Vereinigten Staaten, die gerade erst im Dezember das zur Zeit implementierte Konjunkturpaket noch etwas aufgestockt hatten.

Die Bankenregulierung war ein weiteres aktuelles Thema für 2010. Die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) verkündete einen Plan, um strengere Kapital- und Liquiditätsquoten sicherzustellen. Die Banken erhalten mehr Zeit für die Erreichung der neuen Ziele als ursprünglich vorgesehen. Für große Banken werden zusätzliche Vorschriften erlassen und die Kredit-Ratings werden auch auf nationaler Ebene ausgewertet. Nach wie vor wird darüber diskutiert, in welchem Umfang Banken bestimmte Tätigkeiten einstellen müssen. Die Ergebnisse eines europäischen Stresstests für Banken nach dem Vorbild der Vereinigten Staaten bewirkten nur eine kurze Beruhigung.

Ein weiteres wichtiges Thema war das anhaltende Wachstum in Schwellenmärkten sowie die Inflation und der Kapitalzufluss, die dadurch entstehen. Überwiegend auf Grund des Anstiegs der Lebensmittelpreise legten die Kurse in den bedeutenden Schwellenmärkten um mehr als 5% zu. Unter anderem deshalb, weil diese Länder keine weitere Aufwertung ihrer Währungen wünschten, wurde das Zinsinstrument in zunehmendem Maße durch quantitative Maßnahmen ersetzt.

Die Inflation war in der Eurozone und in den Vereinigten Staaten nach wie vor kein Thema. Die durchschnittliche Inflationsrate in der Eurozone erhöhte sich überwiegend auf Grund eines Anstiegs der Rohstoffkosten wie Öl und Lebensmittel von 0,3% im Jahr 2009 auf 1,6% im Jahr 2010. Lassen wir den Faktor Rohstoffkosten unberücksichtigt, ging die Kerninflationsrate in den Vereinigten Staaten im Laufe des Jahres von 1,8% Ende 2009 auf 0,7% Ende 2010 zurück. Die Inflationsprognosen wurden in den Vereinigten Staaten jedoch sogar angehoben. Vermutlich gab die sehr liberale Geldpolitik in Verbindung mit der sehr liberalen Haushaltspolitik den Anlegern zu denken. In der Eurozone betrug die Kerninflationsrate auf Grund von Mehrwertsteuererhöhungen in mehreren Mitgliedstaaten Ende 2010 1,1%.

**Wirtschaftliche Schlüsselindikatoren 2009-2011\***

	Wachstum des Sozialprodukts (auf Jahresbasis)			Inflation (Jahresdurchschnitt)		
	2009	2010 geschätzt	2011*	2009	2010	2011*
Vereinigte Staaten	-2,4%	2,8%	2,3%	-0,4%	1,6%	1,5%
Eurozone	-3,6%	1,7%	1,4%	0,3%	1,6%	2,0%
Japan	-5,2%	3,0%	1,3%	-1,4%	-0,8%	-0,3%

Quelle: Research, Delta Lloyd Asset Management

\* Hochrechnungen

**Aktienmärkte**

Im zweiten Jahr des Aufschwungs nach der Kreditkrise erzielten Aktien eine überdurchschnittliche Rendite von 19,5%, gemessen in EUR (nach dem MSCI World Index). Diese Renditen wurden überwiegend im ersten und im vierten Quartal erzielt. Ende 2010 standen viele Aktienindizes höher als zum Zeitpunkt des Zusammenbruchs von Lehman Brothers. Die Entwicklungen an den Aktienmärkten in 2010 lassen sich in vier Phasen unterteilen. Eine Steigerung von 14% bis Ende April, gefolgt von einem 11-prozentigen Rückgang bis Anfang Juli und einer Stabilisierung bis Ende August. In diesem Zeitraum stand der Aktienmarkt unter dem Eindruck der Furcht vor einem zweiten konjunkturellen Abschwung. Diese Phase endete mit einer Rendite von 13% in den vier Monaten vor dem Jahresende. Ab August wirkten sich mehrere Faktoren kurssteigernd aus. Die US-Regierung setzte ihre Konjunkturförderpolitik monetär und fiskalisch fort, während die Schwellenmärkte ihr Wachstum weniger dämpften als erwartet. Die Anleger wandten sich von dem Schutz, den "risikofreie" Staatspapiere ihnen im letzten halben Jahr geboten hatten, wieder ab, was sich an einer Verlagerung der Cashflows von festverzinslichen Werten zu Aktien zeigte. Darüber hinaus verliehen auch positive Zahlen bei den US-Einzelhandelsumsätzen und im deutschen Geschäftsklimaindex dem Markt Auftrieb. Schließlich hofften die Anleger auf einen traditionellen Jahresende-Effekt und der Markt nahm in den letzten Monaten im Bereich Fusionen und Übernahmen Fahrt auf.

Infolge dieser Ereignisse wurden die Gewinnwachstumsprognosen in den Vereinigten Staaten ebenso wie in der Eurozone in einem Quartal nach dem anderen übertroffen. Das Gewinnwachstum verlor etwas an Dynamik, mit einem prognostizierten Gewinnwachstum je Aktie von 27% in den Vereinigten Staaten war es jedoch auch im vierten Quartal immer noch recht hoch. Die Zahlen des dritten Quartals zeigten, dass nicht nur Kosteneinsparungen zum Gewinnwachstum beitrugen. Schließlich

stieg der Umsatz im dritten Quartal bei allen Unternehmen zusammen - mit Ausnahme des Finanzsektors - um 9,3%.

Die Aktienmarktvolatilität war bereits am Jahresanfang niedrig und hat sich in Nettowerten nicht verändert. Die Turbulenzen um die Staatsverschuldung von Euro-Ländern bewirkte eine sehr hohe implizite Volatilität des Stoxx-Index im Februar und Mai (Griechenland), Ende Juni (Spanien) und Ende November (Irland).

Bei den Renditen entstand im Berichtszeitraum eine beträchtliche Kluft zwischen verschiedenen Ländern. Die Länder mit Schuldenproblemen der Eurozone traf es am härtesten. So hatte etwa der spanische Referenzindex IBEX einen Einbruch um 17% zu bewältigen. Als Gegengewicht können wir beispielsweise den deutschen DAX nennen, der um 16% stieg und mit US-Aktienrenditen vergleichbar war. Die Differenz zwischen den Renditen in Schwellenmärkten und den der Aktienmärkte von Industrieländern verringerte sich im Jahresverlauf 2010. Dies kann mit einem konvergenten Wachstum der Industrieproduktion, steigender Inflation in Schwellenmärkten und den dort eingeleiteten Abschreckungsmaßnahmen gegen weiteren Zustrom ausländischen Kapitals zu tun haben.

In den verschiedenen Sektoren stammten die Outperformers überwiegend aus den zyklischen Bereichen. Zu den stärksten Sektoren zählten konjunkturrempfindliche Konsumgüter, Investitionsgüter und Rohstoffe mit Renditen von 20% oder mehr (in USD). Energie hätte insgesamt auch dieses Niveau erreicht, wenn die BP-Ölkatastrophe das Sektor-Rating nicht beeinträchtigt hätte. Die Automobilindustrie erlebte einen erstaunlichen Wiederaufschwung. So verbesserte sich beispielsweise der BMW-Kurs um ganze 85%, während General Motors neue Aktien ausgab. Am unteren Ende des Spektrums waren defensive Sektoren, Versorger und Gesundheitswesen sowie der Bankensektor zu finden, der noch nicht aus dem Größten heraus ist. Im Durchschnitt verzeichneten diese drei Branchen einen deutlichen Rückgang ihrer Aktienkurse in US-Dollar.

Gemäß MSCI Index betrug der Unterschied zwischen Large und Small Caps in der Eurozone und in den Vereinigten Staaten ca. 15%. Das fortgeschrittene Stadium des Wirtschaftsaufschwungs sowie höhere Liquidität und Übernahmeaktivitäten trugen vermutlich ebenfalls zu dieser Entwicklung bei. Das Jahr 2010 brach bei der Emissionstätigkeit mehrere Rekorde. Im dritten Quartal erfolgte der weltweit größte Börsengang aller Zeiten: Die Agricultural Bank of China emittierte Wertpapiere in einem Umfang von 22 Milliarden USD. Gleichzeitig kam es zu einer Aktienplatzierung der börsennotierten brasilianischen Ölgesellschaft Petrobras in der Rekordhöhe von 25 Milliarden USD.

Welt	19,5%
Nordamerika	23,3%
Europa	11,1%
Eurozone	2,4%
Pazifik	24,0%
Schwellenmärkte	27,1%

Quelle: MSCI, Datastream

#### **Weltweite Sektorrenditen in EUR**

Finanzen	12,4%	Gesundheitswesen	10,2%
Energie	20,3%	Industrie	32,5%
Rohstoffe	30,1%	IT	18,5%
Verbraucher, Grundbedarf	21,3%	Telefonie	19,2%
Verbraucher, Sonstiges	33,7%	Versorgung	7,0%

Quelle: MSCI, Datastream

### Rentenmärkte

Die Renditeentwicklungen verliefen 2010 in den einzelnen Ländern äußerst unterschiedlich. Bei großen "risikofreien" Ländern ging die 10-Jahres-Rendite für Staatspapiere erheblich zurück, nur um dann etwa Ende August wieder anzusteigen. Deutschland verzeichnete bei seiner zehnjährigen Anleihe deutliche Schwankungen: von 3,4% bis auf den Tiefstand von 2,1% und dann erneut aufwärts auf 3,0%. Spanien, dessen Kredit-Rating ein immer beliebteres Diskussionsthema wurde, verzeichnete eine Nettoerhöhung seiner 10-Jahres-Rendite von 4,0% auf 5,5%, während der gleiche Satz in Griechenland sich mit 12% mehr als verdoppelte. In verschiedenen Schwellenmärkten lagen die Renditen am Jahresende niedriger als in schwächeren Euro-Ländern. Die Jahresrendite für Staatsanleihen der Eurozone betrug gemessen am iBoxx-Index 1,2%. Staatsanleihen waren gefragt und erzielten eine Rendite von 3,4%. Die Kredit-Spreads für nichtstaatliche Anleihen verharrten auf historischen Höchstständen. Nach dem iBoxx-Gesamtindex betrug die Rendite für Euro-Anleihen (Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und sonstige Kredite) 2,1%.

Der Markt für Staatsanleihen erlebte eine Zweiteilung. Eine lasche Haushaltspolitik in Griechenland, die enormen Hypotheken- und Unternehmensschulden in Spanien und Irland und ein unbedeutendes Wachstum in Portugal lasteten schwer auf dem Markt für Staatspapiere in diesen Ländern. Europa und der IWF leiteten zwar eine Reihe von Rettungsmaßnahmen ein, doch nach Einschätzung des Marktes bestand ein hohes und steigendes Risiko einer Umschuldung in diesen Ländern. Viele Anleger zogen sich (in einigen Fällen durch Vorschriften erzwungen) aus den Anleihen schwächerer Euro-Länder zurück, woraufhin bis Mai nur noch die EZB als Hauptkäufer dieser Papiere übrig blieb. Deutschland und andere stärkere Länder der Eurozone wurden als schützender Hafen in Krisenzeiten genutzt, was den beträchtlichen Rückgang der deutschen Renditen herbeiführte. Später schien der Markt anzunehmen, dass Deutschland die Zahlungen in der einen oder anderen Weise würde unterstützen müssen, um die Währungsunion zu erhalten, und die Renditekurve stieg wieder an.

Durch die Krise in der Eurozone verloren wir den Blick für die Einflüsse, die bei "normalen" Renditeentwicklungen erkennbar werden. Die Inflationszahlen in der Eurozone lagen bis zum Sommer unter der Konsensschätzung. Die Kerninflationsrate erreichte bei 0,8% den tiefsten Punkt und stieg dann bis zum Jahresende wieder auf 1,1%. Ende August befürchtete die US Federal Reserve (die "FED", das US-Zentralbankensystem) weitere deflationäre Entwicklungen. Dies führte zu einer weiteren Liberalisierung der Geldpolitik. Dadurch mehrten sich jedoch die Marktprognosen, die von einer durchschnittlichen Inflation zwischen 1,75% und 2,75% im Zeitraum von 2016-2021 ausgingen.

Abgesehen von der zweiten Ankaufsrunde für Schuldtitel in den USA wurde die Geldpolitik durch die FED, die Bank of England oder die Bank of Japan nur wenig geändert. Die EZB legte Pläne für eine Beschränkung der Liquiditätserhöhung vor und begann, wie erwähnt, Staatspapiere in schwächeren Euro-Ländern aufzukaufen, übrigens ohne Erhöhung der Geldmenge. Am aktivsten waren die Zentralbanken in Schwellenmärkten und Rohstoffmärkten. Das Ziel, nicht zu viel ausländisches Kapital anzulocken, hinderte jedoch einige Politiker in Schwellenmärkten daran, mehr Gebrauch vom Zinsinstrument zu machen. Nach Auffassung der Anleger verbesserten sich Kredit-Ratings für zahlreiche Schwellenländer so weit, dass sie sogar einige Industrieländer übertrafen, wie etwa die schwächeren Euro-Staaten. Die Rendite für Staatsanleihen aus Schwellenmärkten stieg in EUR auf etwa 20%, unterstützt durch Aufwertungen der Landeswährungen.

Die Nachfrage nach Unternehmensanleihen war hoch, so dass das große Angebot an neuen Titeln platziert werden konnte. Dies war interessant auf Grund der Spannen, die aus historischer Sicht nach wie vor hoch waren, und der relativen Attraktivität in einem wachstumsarmen Szenario. Zugleich ging seit der Kreditkrise die Ausfallrate sehr schnell auf historische Tiefststände zurück. Andererseits strapazierten Unternehmen gegen Ende des Jahres meist noch ihre ansonsten überwiegend gesicherten Bilanzen. Bei Bankaktien bestimmte die Politik die weitgehend negativen Kursbewegungen. Diese Regulierung hatte Unsicherheit und begrenzte Gewinnchancen zur Folge. In der Eurozone geriet das Interesse an Bankaktien durch Pläne unter Druck, die Anleger an der Finanzierung der Rettungsprogramme zu beteiligen. Einige Finanzinstrumente verloren im neuen BIZ-

System ihre Bedeutung und wurden von ihren Emittenten ausgesondert, während die Banken noch nach guten Ersatzinstrumenten Ausschau halten.

**Devisenmärkte**

Der EUR/USD-Markt schwankte zwischen zwei Interessenslagen. Zunächst war die Aufmerksamkeit auf die Verschuldung in der Eurozone gerichtet und der Dollar legte zu. Später richtete sich der Blick vorrangig auf Schuldenaufnahme und Forderungsaufkäufe in den USA und der Dollar verlor an Wert. Mit dem Beginn der irischen Schuldenprobleme kehrte der Markt wieder zum ersten Thema zurück und der EUR ging netto um 6,5% zurück.

	2009	1. Quartal 2010	2. Quartal 2010	3. Quartal 2010	4. Quartal 2010	2010
3-Monats-Euribor, Laufzeitende	0,70%	0,63%	0,77%	0,89%	1,01%	
10-Jahres-Satz, USA, Laufzeitende	3,84%	3,83%	2,94%	2,50%	3,31%	
10-Jahres-Satz, Deutschland, Laufzeitende	3,38%	3,09%	2,57%	2,26%	2,89%	
iBoxx Länderrendite (EUR)	4,3%	2,3%	0,1%	2,4%	-3,5%	1,2%
iBoxx Nicht-Länderrendite (EUR)	10,7%	2,8%	0,4%	2,2%	-1,9%	3,4%
USD zu EUR, Laufzeitende	1,43	1,35	1,22	1,37	1,34	
GBP: EUR zu GBP, Laufzeitende	1,13	1,12	1,22	1,15	1,17	
JPY: EUR je 10.000 JPY, Laufzeitende	74,87	79,09	92,26	87,68	91,91	

Quelle: Datastream

**Ausblick**

Insgesamt starteten Aktienanleger in guter Stimmung in das Jahr 2010. Dies war auf die US-Verbraucher zurückzuführen, die in den letzten Monaten nach der überraschenden Bekanntmachung, dass die Vereinigten Staaten 2011 weitere Konjunkturfördermaßnahmen ergreifen werden, großzügig Ausgaben getätigt hatten. Ein weiterer Grund war die erfreulich hohe Obergrenze für die Kreditaufnahme, die die chinesische Regierung für 2011 festgelegt hatte. Als wichtigster und in jedem Fall sicherster Faktor wird sich jedoch der restriktive Sparkurs in der staatlichen Haushaltspolitik 2011 auf die Finanzmärkte auswirken. Dies gilt insbesondere für die in Großbritannien und in den Euro-Peripherieländern angekündigten Sparmaßnahmen. In den meisten Ländern ist das Verbrauchervertrauen noch zu gering, um eine Verringerung der Staatsausgaben bewältigen zu können. Die zuvor erwähnte Wiederbelebung der US-Verbraucherausgaben ist vor diesem Hintergrund besonders überraschend. Eine mögliche Erklärung könnte sein, dass der durchschnittliche US-Verbraucher zwar nicht guter Stimmung war, die Kluft sich jedoch so drastisch ausgeweitet hat, dass dennoch eine Erhöhung der Verbraucherausgaben möglich war. Diese Entwicklung würde ein positives Szenario für das Wirtschaftswachstum unterstützen.

Weitere Nachfrage könnte aus einigen großen Schwellenmärkten kommen, wenn es diesen gelingt, ihre Exportmaschine - die ihre Volkswirtschaften seit nunmehr einem Jahrzehnt antreibt - durch Inlandsnachfrage zu ersetzen. Ein derartiger Übergang dauert normalerweise mehrere Jahre. Schwellenmärkte haben zwar die Option, ihre Volkswirtschaften direkter zu steuern, doch können wir keine fehlerlose Umsetzung der Politik erwarten. Darüber hinaus könnte die steigende Inflation die gesamte Entwicklung aus dem Ruder laufen lassen. Dies ist das erste Mal, dass Schwellenmärkte bei der Feinabstimmung der Geldpolitik eine führende Rolle einnehmen müssen.

Westliche Länder könnten durch die eingeleiteten Maßnahmen beunruhigt sein, da diese die Ungleichheit zwischen und innerhalb der Länder erhöhen. 2010 war ein Jahr der nachlassenden Solidarität, doch wir gehen davon aus, dass Deutschland und andere starke Euro-Mitgliedstaaten letztlich Hilfen anbieten werden, um die Währungsunion zu erhalten. Ob dies noch 2011 eintreten

wird, ist nicht bekannt. Im Allgemeinen werden die Kreditmärkte strapaziert werden, da viele Regierungen, Banken und Unternehmen einen Großteil ihrer beträchtlichen Schulden refinanzieren müssen. Aus der Erwartung einer steigenden Inflation lässt sich auch ein wenig positiver Ausblick für Rentenmärkte ableiten.

Angesichts der vorstehenden Beobachtungen gehen wir davon aus, dass der außerordentlich positive Konsens zu optimistisch und der hohe Grad an Einmütigkeit langfristig gefährlich ist. Es hat nicht den Anschein, als würden die vorgenannten Risiken auf kurze Sicht tatsächlich eintreten, und zugleich ist die Wahrscheinlichkeit des positiven Szenarios gestiegen. Darüber hinaus ist die Bewertung von Risikoanlagen (wie etwa Aktien) gegenüber Anlagen, die mit weniger Risiko verbunden sind, nach wie vor attraktiv. Daher haben wir Anfang 2011 die Risikokategorien in den meisten Portfolios übergewichtet.

2010 war ein Jahr des Übergangs nach einem ersten Jahr des Aufschwungs. Normalerweise bestimmt eine restriktivere Geldpolitik, wann ein Übergangsjahr beginnt. Daher gehen wir davon aus, dass die Renditen in Landeswährung für die verschiedenen Anlagekategorien sich in diesem Jahr ähnlich entwickeln könnten wie 2010.

### DELTA LLOYD L BOND EURO

#### **Anlagegrundsätze**

Auf das Jahr 2010 können wir als ein turbulentes Jahr für die Kapitalmärkte zurückschauen. Zu seinen hervorstechendsten Merkmalen gehörten hohe Volatilität und mangelnde Liquidität. Im letzten Jahr haben die Befürchtungen zugenommen, dass Regierungen ihren Kreditverpflichtungen (Tilgung von Kapitalsumme und/oder Zinsen) nicht nachkommen könnten. Auf Grund dieser Entwicklung wurde das Jahr durch den Abfluss von Spreads aus mehreren Ländern der Eurozone beherrscht. Eine Investition in Staatsanleihen ist sicherlich nicht mehr ohne Risiko. Niedriges Wachstum, niedrige Inflation und Ängste haben im Laufe des Jahres einen Rückgang der Renditen auf noch nie dagewesene Tiefstände ausgelöst.

Die Rendite schwankte zwischen 2,05% und 3,40% (10-Jahres-Rendite in Deutschland). Für Länder wie Griechenland, Portugal und Irland war das Problem jedoch viel ernster. Die Unruhe in Europa begann mit den Entwicklungen in Griechenland. Ende 2009 wurde deutlich, dass die Schuldenlast dieses südeuropäischen Landes um ein Vielfaches höher als allgemein vermutet war. Im Mai 2010 erreichte die durch Griechenland bedingte Panik am Kapitalmarkt ihren Höhepunkt. Die Erlösung kam schließlich durch Auflegung eines europäischen Rettungsfonds (European Financial Stability Fund, EFSF), der Griechenland die Erfüllung seiner Verpflichtungen in den nächsten 2 bis 3 Jahren ermöglicht. Darüber hinaus griff auch die EZB durch Ankauf griechischer Staatsanleihen im Sekundärmarkt unterstützend ein. Kurz danach wurde das Kredit-Rating von Griechenland durch die verschiedenen Rating-Agenturen auf BB (non-investment grade, d.h. spekulativ) herabgestuft. Damit ist Griechenland seit Juli nicht mehr in den verschiedenen (Referenz-)Indizes für Staatsanleihen der Qualität "Investment Grade" vertreten.

Nach der Ankündigung des EFSF trat eine kurze Phase ein, in der von Stabilität und Erholung die Rede war. Bis Ende Juli schlugen die Emotionen jedoch wieder hohe Wellen. Die Möglichkeit eines Double-Dip-Szenarios (einer zweiten Rezession) mit Deflation sowie die Instabilität des Finanzsektors führten zu noch niedrigeren Renditen. Nach Griechenland waren Irland und Portugal an der Reihe. Im Dezember wurde ein zweiter Rettungsplan aufgelegt, diesmal für Irland. Dieser Plan bestand aus einer Kombination von Mitteln, die durch den EFSF, den IWF und von außerhalb der Europäischen Union bereitgestellt wurden. Darüber hinaus wurde auch die gesetzliche Rentenversicherung Irlands angezapft.

Der Teilfonds stieß Anfang des Jahres griechische Anleihen wieder ab. Im Laufe des Jahres nahm der Teilfonds zudem eine Untergewichtung von Spanien, Belgien, Portugal und Irland vor. Die Bestände in Frankreich wurden im letzten Quartal in erheblichem Maße verringert. Im Jahresverlauf wurden mit dem Ziel der Risikostreuung Ankäufe in Dänemark, Schweden, Kanada, Polen, Mexiko sowie verschiedener anderer Staatsanleihen getätigt. Diese Strategie trug dazu bei, dass der Fonds seinen Referenzindex erheblich übertreffen konnte.

#### **Ausblick**

Bis jetzt ist unklar, was mit der enormen Schuldenlast in mehreren europäischen Ländern geschehen wird. Zu den Möglichkeiten zählen zweifellos eine Verlängerung der Konditionen oder eine Reduzierung der Kupons. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihren Zinssatz in der ersten Jahreshälfte 2011 definitiv unverändert belassen wird. Der Kapitalmarkt wird noch einige Zeit volatil bleiben und daher könnten sich die Länder-Spreads allmählich noch viel drastischer auseinander entwickeln. 2011 werden auch die Kredit-Ratings mehrerer Länder der Eurozone herabgestuft werden.

### DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

#### **Anlagegrundsätze**

Auf das Jahr 2010 können wir als ein turbulentes Jahr für den US-Kapitalmarkt zurückschauen. Zu seinen hervorstechendsten Merkmalen gehörten hohe Volatilität und Ungewissheit. Im Jahresverlauf schwankte die Rendite zwischen 2,25% und 3,95% (10-jährige Laufzeit). Nicht nur die Rendite war volatil, auch der USD verzeichnete heftige Schwankungen, vor allem gegenüber dem EUR.

Die FED beließ ihren Zinssatz während des gesamten Jahres unverändert auf dem gleichen Stand und äußerte mehrfach ihre Bedenken über die Entwicklung des Hausmarktes und die hohe Arbeitslosenquote. Nach dem derzeitigen Stand der Dinge hat es den Anschein, dass es in der ersten Jahreshälfte 2011 definitiv keine Veränderungen geben wird. Die FED beschloss zudem, ihr Programm zum Aufkauf von Asset-Backed und Mortgage-Backed Securities nicht mehr fortzusetzen. Der Finanzsektor hatte sich genügend erholt, um sie aufnehmen zu können. Anfang November kündigte die FED eine zweite Runde des "Quantitative Easing" (QE2) (d.h. der Erhöhung der Geldströme) durch Ankauf von Schatzanleihen (in den nächsten Monaten) mit einer Laufzeit von 2 bis 10 Jahren im Wert von rund 600 Mrd. USD an. Damit soll versucht werden, das Wirtschaftswachstum zu fördern/anzuregen. Die auslösenden Ereignisse, die die FED zur Bekanntgabe dieser Maßnahmen veranlassten, waren enttäuschende Konjunkturzahlen, ein Nullwachstum bei den Beschäftigungszahlen und eine viel zu niedrige Inflation.

Die Veränderung des USD gegenüber dem EUR war verblüffend. Zum Sommer hin gewann der Dollar durch die Kapitalflucht aus Europa in die Vereinigten Staaten ein wenig an Boden gegenüber dem EUR (von 1,43 auf 1,18, das entspricht einer Differenz von 17,5%). Dies war insbesondere die Folge der Ängste wegen Griechenland als Mitglied der Eurozone. Es folgten Gewinnmitnahmen und eine Korrektur auf 1,40. Nach der QE2-Ankündigung und erneuter Unruhe in Europa begann der Dollar wieder zu steigen.

Der Teilfonds behielt eine stark untergewichtete Position seiner Bestände an Schatztiteln (Papiere der US-Regierung) zugunsten anderer hochwertiger Papiere bei. Der Grund dafür ist, dass wir ernste Bedenken wegen der längerfristigen Finanzierbarkeit des Kapitalbedarfs der Vereinigten Staaten haben. In diesem Jahr bescherte diese Strategie dem Teilfonds Ergebnisse, die über seiner Benchmark liegen.

#### **Ausblick**

Der Teilfonds wird seine untergewichtete Position in Schatzanleihen beibehalten. Einstweilen werden die Kapitalmarktrenditen weiterhin niedrig bleiben. Dies ist auf die QE2, den schleppenden Wirtschaftsaufschwung, die anhaltend hohe Arbeitslosigkeit und die niedrige Inflation zurückzuführen. Wir sind zudem der Meinung, dass die FED in nächster Zukunft den Leitzins nicht anheben wird.

#### DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

##### **Anlagegrundsätze**

Die Anlagegrundsätze des Teilfonds bestehen aus einer thematischen Komponente und einer taktischen Komponente. Der themenbezogene Teil richtet sich vorwiegend auf Marktsegmente, in denen sich strukturelle Änderungen des Gleichgewichts von Angebot und Nachfrage vollziehen. Die taktische Allokation wird durch die Prognose der zukünftigen makroökonomischen Entwicklungen bestimmt.

Die thematische Komponente stellte in diesem Jahr einen positiven Beitrag dar. Das Thema globale Infrastruktur leistete einen besonders bedeutenden Beitrag zu den Renditen. Zunehmendes Vertrauen in die Attraktivität von Industrietätigkeiten gab den Unternehmen in dieser Kategorie Auftrieb. Am meisten steuerte in dieser Kategorie Boskalis bei - dank seinem attraktiven Auftragsbestand -, jedoch auch Fluor und Emerson zeigten eine hervorragende Wertentwicklung.

Ein weiteres Thema, das sich als positiv erwies, war "Banken in Schwellenmärkten". Die Wachstumsaussichten für Banken in Schwellenländern fallen langfristig recht günstig aus. In diesem Jahr stammten die höchsten Beiträge von ICICI in Indien und der Sberbank in Russland.

Das dritte Thema, das einen starken positiven Beitrag leistete, war "digitaler Lebensstil", bei dem Apple in Führung lag. Dieses Unternehmen verzeichnete ein weiteres sehr gutes Jahr und beherrschte wie bisher den Markt. In diesem Jahr führte Apple innovative Produkte wie das iPhone 4 und das iPad ein.

Kategorien, die 2010 hinter den Erwartungen zurückblieben, waren "Übertragungs- und Vertriebsinvestitionen" und "Konsumgüter in Schwellenmärkten". Bei letzterem Thema entwickelte sich die Aktienauswahl auf Grund der schlechten Performance von Mindray weniger gut. In der erstgenannten Kategorie waren die niedrigen Renditen auf enttäuschende Zahlen von Quanta Services für das dritte Quartal zurückzuführen. Die Wertentwicklung der Themen "Agrarunternehmen", "Absicherung gegen Inflation" und "starke Marken" entsprach in diesem Jahr den Marktindizes.

Bei der nicht themenbezogenen Komponente des Portfolios oder der taktischen Komponente geriet die Wertentwicklung im Berichtszeitraum unter Druck. Unternehmensspezifische Entwicklungen waren hier die Hauptschuldigen. Die defensiven Positionen in diesem Teil des Portfolio blieben ebenfalls hinter dem Markt zurück.

Der thematische Bestand wurde in diesem Jahr angepasst. Anfang 2010 wurden die Themenbereiche "Telekommunikationskorb" und "Dividendenkorb" aufgegeben. Die Themen "Absicherung gegen Inflation", "starke Marken" und "Konsumgüter in Schwellenmärkten" wurden neu ins Portfolio aufgenommen. Bei der Sektorallokation führte dies zu einer drastischen Verringerung von Versorgern und insbesondere Telekommunikationsgesellschaften und einer Erhöhung bei langlebigen Verbrauchsgütern, Energie und Informationstechnologie.

##### **Ausblick**

Die Zahlen deuten auf einen anhaltenden Wirtschaftsaufschwung hin, wobei die Geldpolitik in den Industrieländern voraussichtlich großzügig bleiben wird. Darüber hinaus sind die Aktienbestände nicht hoch bewertet, vor allem im Vergleich mit anderen Anlagekategorien. Im Allgemeinen sind die Unternehmensbilanzen stabil und die Kapitalströme verliefen in den letzten Monaten günstig. Daher geht unser Basisszenario davon aus, dass 2011 ein positives Jahr für Aktien sein wird. Es gibt jedoch wichtige Risiken, die berücksichtigt werden müssen, wie etwa das Länderrisiko und die erwartete höhere Inflation in Schwellenmärkten. Die Strategie des Fonds orientiert sich an dem vorstehend dargestellten Szenario.

### DELTA LLOYD L EQUITY EURO

#### **Anlagegrundsätze**

Die europäischen Börsen gaben 2010 ein äußerst volatiles Bild ab. In der ersten Jahreshälfte nahmen die Aktienmärkte auf Grund der Bedenken wegen der griechischen Staatsverschuldung und des Risikos, dass diese auf andere südeuropäische Länder wie Spanien und Portugal übergreifen könnte, Korrekturen vor. In der zweiten Jahreshälfte erholten sich die Aktienmärkte angesichts verbesserter Wirtschaftsdaten und weiterer Konjunkturpakete in den Vereinigten Staaten (Quantitative Easing 2, QE2) wieder.

Dieses Jahr war durch eine sehr unterschiedliche Wertentwicklung zwischen den europäischen Ländern gekennzeichnet. Südeuropäische Länder wie Portugal, Spanien, Italien und vor allem Griechenland verzeichneten negative Renditen. Auch Irland gelang es 2010 nicht, in den schwarzen Zahlen zu bleiben. Im Laufe des Jahres behielt der Teilfonds eine Untergewichtung in diesen Ländern bei. Daher leistete der Länder-Spread einen erheblichen positiven Beitrag zu seiner Performance.

Auch die Sektorallokation war für den Teilfonds von Vorteil. Die Sektoren Industrieunternehmen, Rohstoffe und nicht-langlebige Verbrauchsgüter schnitten 2010 am besten ab. Versorger und vor allem Finanzinstitute gehörten zu den schwächsten Sektoren. Die positiven Auswirkungen der Sektorallokation waren hauptsächlich auf die übergewichtete Position bei Industrieunternehmen und die untergewichtete Position bei Finanzinstituten zurückzuführen. Auch die Aktienausswahl innerhalb der Sektoren entwickelte sich gut. Besonders effektiv war die Aktienausswahl in den industriellen Sektoren. Als ebenfalls rentabel erwies sie sich in den Sektoren Finanzen, Energie und langlebige Verbrauchsgüter.

Die Sektorallokation änderte sich im Laufe des Jahres. Die Sektoren Finanzen und Versorger wurden erheblich verringert. Die Bestände in den Sektoren Gesundheitswesen, Industrie und Rohstoffe wurden 2010 aufgestockt. Wie bei der Länderallokation führte die Bevorzugung finanziell gesunder Länder zur Untergewichtung in allen 'PIIGS'-Ländern (Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien).

#### **Ausblick**

Die Zahlen deuten auf einen anhaltenden Wirtschaftsaufschwung hin, wobei die Geldpolitik in den Industrieländern voraussichtlich großzügig bleiben wird. Darüber hinaus sind die Aktienbestände nicht hoch bewertet, vor allem im Vergleich mit anderen Anlagekategorien. Im Allgemeinen sind die Unternehmensbilanzen stabil und die Kapitalströme des Teilfonds verliefen in den letzten Monaten günstig. Daher geht unser Basisszenario davon aus, dass 2011 ein positives Jahr für Aktien sein wird. Es gibt jedoch wichtige Risiken, die berücksichtigt werden müssen, wie etwa das Länderrisiko und die erwartete höhere Inflation in Schwellenmärkten. Die Portfoliostruktur wurde diesem Szenario angepasst.

#### DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

##### **Anlagegrundsätze**

Im Berichtszeitraum blieben Kurssteigerungen bei Aktien, deren Schwerpunkt auf (nachhaltiger) Energie liegt, eindeutig hinter dem Marktdurchschnitt zurück. Die Kurszuwächse bei Aktien, deren Schwerpunkt auf der Erzeugung nachhaltiger Energie liegt, waren enttäuschend. Auf Grund sinkender Erdgaspreise hatten US-Versorgungsgesellschaften nur wenig Anreize, in Windparks zu investieren, so dass die Aktien von Vestas Wind und Gamesa starke Kursverluste hinnehmen mussten. Wegen der Ungewissheit über die Nachhaltigkeit staatlicher Subventionen (in Europa) und der Gefahr von Überkapazitäten blieben die Anleger bei Solarzellenherstellern 2011 zurückhaltend. Die drastischsten Kursrückgänge verzeichneten Solar Millennium, Roth & Rau und Sunpower. Leistungsfähigen Unternehmen mit niedrigen Produktionskosten, wie etwa First Solar und Trina Solar, gelang es, ihre Verluste zu begrenzen. Der Anteil in dieser Gruppe wurde deutlich verringert, unter anderem durch den Verkauf von REC, Ormat Technologies und Ascent Solar.

Die Neuinvestition erfolgte überwiegend in das Segment Energieeffizienz. So wurde beispielsweise eine Position in Satcon und Power-One aufgebaut, die hocheffiziente Energieumwandler herstellen. Darüber hinaus wurden Anteile an Active Power (Schwungräder) und Woodward Governor (Brennstoff sparende Motoren) erworben. Alle diese Unternehmen erzielten eine interessante Steigerung ihrer Aktienkurse.

Im Segment Energieeffizienz wurden die Anleger auf die guten Prognosen für LED-Leuchten aufmerksam. Zunächst war dies hauptsächlich auf die zunehmende Nachfrage nach Fernsehgeräten mit LED-Hinterleuchtung zurückzuführen. Später bezog es sich auf den gigantischen Markt, der als Ersatz für die nicht energieeffiziente Glühbirne entstehen wird. Die Bestände in dieser Gruppe wurden durch Übernahme von Veeco Instruments aufgestockt. Die Position in Itron, einem Hersteller intelligenter Zähleranlagen, wurde wegen seiner mageren Aussichten verkauft. Darüber hinaus erzielten wir auch Gewinne mit Fuel System Solutions.

Die Anteile am Segment Energiespeicherung boten ein gemischtes Bild. Polypore International (Membranen für Batterien) leistete den größten Beitrag zu den Renditen. Die Anleger mieden Batteriehersteller wie A123, das einen drastischen Kursrückgang zu bewältigen hatte.

Das Übertragungs- und Verteilungssegment war ebenfalls ein gemischter Korb. Die Wertentwicklung großer Industrieunternehmen wie der Schweizer ABB entsprach weitgehend dem Marktdurchschnitt. Kleinere, stärker spezialisierte Unternehmen verzeichneten Kursrückgänge. Neue Positionen wurden in Telvent (intelligente Netze) und Echelon (Energiemanagement) aufgebaut. Der Anteil an Quanta Power wurde verkauft.

##### **Ausblick**

2011 werden Hersteller von Solarzellen ihre Produktionskapazitäten beträchtlich ausbauen. Dies kann Druck auf Preise und Gewinnspannen zur Folge haben. Die Stärke dieses Drucks wird von den laufenden Subventionsprogrammen in Deutschland und der zunehmenden Nachfrage in Ländern wie Italien, den Vereinigten Staaten und China abhängen. Einstweilen sieht es so aus, als seien viele Unwägbarkeiten bei diesen Aktien bereits berücksichtigt worden. Für die Windkraft ist das von Präsident Obama kürzlich verabschiedete Steuergesetz ein wesentlicher Impuls für eine steigende Nachfrage. Dennoch verdient der niedrige Erdgaspreis weiterhin Beachtung. Unternehmen mit Schwerpunkt Energiesparlösungen sind gegenüber Unwägbarkeiten hinsichtlich staatlicher Subventionen weniger empfindlich und weisen überwiegend auch kürzere Durchlaufzeiten für Investitionen auf. Aus diesen Gründen ist dies nach wie vor eine attraktive Kategorie für Anlagen.

### DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

#### **Anlagegrundsätze**

2010 erwiesen sich umweltbezogene Aktien als sehr gemischt. Der Teilfonds verlor hauptsächlich wegen einer sehr enttäuschenden Wertentwicklung bei Herstellern von Solarzellen und Windkraftturbinen an Wert.

Die Aktien im Wasserkraftsegment mit den Schwerpunkten Filterung, Aufbereitung und Prüfung schnitten besser ab als der Marktdurchschnitt. Dies war hauptsächlich auf eine Erholung der industriellen Nachfrage, die schneller eintrat als erwartet, in Verbindung mit einer Verbesserung der Gewinnspannen zurückzuführen. Darüber hinaus könnten Konjunkturfördermittel auch für große Wasserkraftprojekte verfügbar werden. Wasserunternehmen, die auf eine Erholung im Bausektor angewiesen sind, wie etwa Pentair and Watts Water, blieben etwas zurück. Ein Tauschgeschäft wurde von dem japanischen Unternehmen Kurita Water mit der US-Gesellschaft Pall ausgehandelt, dem marktführenden Filterhersteller. Im Luftsegment hielt die attraktive industrielle Nachfrage für Unternehmen wie Donaldson und Praxair Vorteile bereit.

Die Kurszuwächse bei Aktien, deren Schwerpunkt auf der Erzeugung nachhaltiger Energie aus dem Befeuerungssegment liegt, waren enttäuschend. Auf Grund sinkender Erdgaspreise und der nicht geklärten Frage, ob die Steuervorteile weiter bestehen bleiben, hatten Versorgungsgesellschaften nur wenig Interesse, in Windparks zu investieren. Dies bewirkte einen drastischen Rückgang der Aktienkurse von Unternehmen wie Vestas Wind and Gamesa. Wegen der Ungewissheit in Verbindung mit der Nachhaltigkeit staatlicher Subventionen (in Europa) blieben die Anleger auch bei Solarzellenherstellern zurückhaltend. Die stärksten Kursrückgänge verzeichneten Unternehmen wie Solar Millennium, Roth & Rau und Sunpower. Der Anteil an Aktien dieser Kategorien wurde 2010 erheblich verringert. Die Neuinvestition erfolgte in Unternehmen mit Energiesparttechnologien, darunter LED-Leuchten (Cree) und Energieeffizienz (Johnson Control).

Die Anteile am Bodensegment boten ein gemischtes Bild. Dank gestiegener Preise für Agrarprodukte zeigten auch die Kurse von Düngemittelherstellern eine Aufwärtsentwicklung. Darüber hinaus erwies sich auch das Gebot von BHP für die Canadian Potash Corporation als vorteilhaft. Viele Aktien von Abfallentsorgern und Herstellern von Biomaterialien schnitten unter dem Marktdurchschnitt ab.

#### **Ausblick**

Die gestiegenen Kapazitäten in der Branche bewirkten, dass die Investitionen ausgeweitet werden mussten. Dies wird zu einer weiteren Zunahme der Nachfrage nach "Verbrauchsstoffen" führen, die in Bereichen wie Filterung und Anlagen zur Prüfung und Aufbereitung von Luft und Wasser verwendet werden. Weitere Impulse könnten aus einer Verbesserung der Wohnungsbautätigkeit kommen. Unternehmen mit Technologien zur Verbesserung der Luftqualität werden durch die Vorschriften der US-amerikanischen EPA und den neuen chinesischen Fünf-Jahres-Plan, der großen Wert auf einen verbesserten Umweltschutz legt, an Auftrieb gewinnen. Kurssteigerungen der Aktien von Windkraftturbinen- und Solarzellenherstellern werden überwiegend von den Preisänderungen bei fossilen Brennstoffen und einer größeren Transparenz der (europäischen) Subventionsprogramme abhängen. Unternehmen mit Energiesparlösungen sind gegenüber den Unwägbarkeiten von staatlichen Subventionen weniger empfindlich und weisen in der Regel auch kürzere Durchlaufzeiten auf. Aus diesen Gründen ist dies nach wie vor eine attraktive Kategorie für Anlagen.

### DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

#### **Anlagegrundsätze**

Ebenso wie der allgemeine Aktienmarkt verzeichnete auch der weltweite Immobilienmarkt in diesem Jahr einen starken Rückgang. Bei weitem die höchsten Renditen wurden in den Vereinigten Staaten erzielt (37,6%). Auftrieb erhielten die Kurse dadurch, dass US-Immobilienunternehmen wieder in der Lage sind, mehr und leichter Kredite zu vergeben, zudem zu immer niedrigeren Zinssätzen. Die Anleger waren auch durch die unerwartet schnelle Wende der US-Konjunktur angenehm überrascht. Europa gewann zwar im dritten und vierten Quartal wieder an Boden, war jedoch in diesem Jahr die schwächste Region (16,8%). Dies war unter anderem auf Bedenken in Verbindung mit den Staatsfinanzen in den 'PIGS'-Ländern (Portugal, Italien, Griechenland und Spanien) zurückzuführen. Die Immobilienanleger befürchteten, durch wirtschaftliche Kürzungen in Europa könnten Beschäftigungszuwächse und Verbraucherausgaben unter Druck geraten, was sich für die Belegungsraten in Bürogebäuden und Einkaufszentren als katastrophal erweisen würde. In Hongkong und China verabschiedete die Regierung Sondermaßnahmen, um den Preisanstieg im Immobilienmarkt zu bremsen. Solche Maßnahmen hatten oft nur kurzfristige Wirkung: Dank des schnellen Wachstums in der Region ist die Nachfrage nach Wohn-, Gewerbe- und Büroflächen vor allem in Hongkong außerordentlich hoch. Daher verzeichnete der asiatische Immobilienindex eine ansehnliche Rendite von 25,4%.

Im Jahresverlauf erhöhten wir den Portfoliobestand in Großbritannien, Hongkong und den USA zu Lasten der stark übergewichteten Position in Mitteleuropa. Der Grund waren günstigere Wachstumsprognosen für diese Regionen. Zu diesem Zweck wurde unsere Position in Corio im Laufe des Jahres vollständig verkauft.

Der Teilfonds verbesserte sich in diesem Jahr weniger als die Benchmark. Dies ist überwiegend der Übergewichtung europäischer Immobilienaktien im Portfolio geschuldet. Insbesondere Unternehmen wie Unibail und Klepierre (Eigentümer und Verwalter von Einkaufszentren in Europa, darunter auch in Spanien und Italien) blieben hinter dem weltweiten Durchschnitt zurück. Auf Grund der untergewichteten Position in Japan hatte der starke Anstieg des JPY gegenüber dem EUR auch nachteilige Auswirkungen auf die relative Wertentwicklung. Investitionen in Hongkong leisteten einen positiven Beitrag. Unternehmen wie Hongkong Land und Sun Hung Kai Properties profitierten vom begrenzten Angebot und der steigenden Nachfrage nach Büroflächen in Hongkong. Schließlich beträgt die Leerstandsrate weniger als 4%, was bedeutet, dass die Mieten in die Höhe schnellen.

#### **Ausblick**

Das höchste Wachstum wird für Hongkong und Singapur prognostiziert. Zukünftige neue Investitionen werden zu Lasten unserer Gewichtung auf dem europäischen Festland vorgenommen, da dort der geringste Wachstumsumfang zu erwarten ist und die Bewertungen angemessen sind. Die US Federal Reserve hat angekündigt, weiterhin die Konjunktur ankurbeln zu wollen. Das bedeutet, dass die Zinsen noch längere Zeit niedrig gehalten werden, was für Immobilienaktien von Vorteil ist. Wir sind jedoch überzeugt, dass US-Immobilienaktien derzeit zu teuer sind. Im Falle einer Korrektur sind wir in vollem Umfang auf eine Anhebung der Gewichtung in dieser Region vorbereitet. Die stark untergewichtete Position in Japan wird wegen der schlechten langfristigen Wachstumsaussichten und des Überangebots auf dem Markt für Büroflächen beibehalten.

### DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND

#### **Anlagegrundsätze**

Technologieaktien beendeten ein gutes Anlagejahr mit einem Endspurt. Es waren überwiegend die kleineren Unternehmen im Portfolio, die überdurchschnittlichen Nutzen aus dem günstigen Investitionsklima für Technologiewerte zogen. Dies war nicht nur auf die hohen Zuwächse bei Umsätzen und Gewinnen, sondern mehr noch auf die verstärkten Fusions- und Übernahmeaktivitäten zurückzuführen. In diesem Jahr wurden fünf im Portfolio gehaltene Unternehmen mit kräftigen Aufschlägen von großen Marktteilnehmern wie Hewlett-Packard und EMC übernommen.

Es gab Gerüchte über eine Welle von Investitionen in Systeme und Software für das "Unternehmens-Rechenzentrum". Dies hatte positive Auswirkungen auf das Hardware-Segment der Anbieter von Netzwerk-Spezialhardware für Rechenzentren sowie auf Telekommunikationsnetze wie Riverbed, Acme Packet und F5 Networks. Es war jedoch hauptsächlich die Datenspeicherung, die nach Übernahmen von Nischenteilnehmern wie 3PAR und Isilon einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung leistete. Der Börsenkurs von Apple stieg dank des anhaltenden Erfolgs des iPhone und der erfolgreichen Markteinführung des iPad. Dadurch gerieten die Aktienkurse anderer Smart Phone-Anbieter, wie etwa Research In Motion und Nokia, unter Druck. Beide wurden auf Grund des sich verschlechternden Ausblicks verkauft.

Auch im Software-Segment war ein starkes Wiederaufleben der Auftragstätigkeit zu beobachten. Verbessert hatten sich überwiegend Aktien in den Bereichen IT-Dienste (Cognizant), Datenbanken und Middleware (Citrix, RedHat). Die Übernahmen von Sybase und der Virenschutz- und Sicherheitsunternehmen McAfee und ArcSight wirkten sich ebenfalls positiv für den Teilfonds aus. Die Neuinvestitionen wurden in Red Hat, dem bekannten Linux-Anbieter, und HiSoft vorgenommen, das vom schnellen Wachstum des IT-Marktes in China profitiert.

Im Content-Segment stieg der Aktienkurs von Baidu nach der Bekanntmachung von Google, in China keine zensierten Suchergebnisse mehr bereitzustellen. Unter den E-Commerce-Unternehmen des Portfolios schnitten hauptsächlich die Online-Reiseseite Priceline.com und das Handelsunternehmen Amazon.com am besten ab. Die Positionen in der chinesischen Internetgesellschaft Tencent sowie in Priceline.com wurden verringert.

Im Infrastruktursegment war die Gewinnwarnung des Datenzentrumsunternehmens Equinix der erste Auslöser einer schweren Schockwelle, die alle Cloud-Computing-Werte erfasste. Es stellte sich jedoch heraus, dass das Problem speziell dieses Unternehmen betraf und andere Aktien in diesem Segment sich schnell wieder erholten. Die Aktien von Akamai verzeichneten einen steilen Anstieg, hauptsächlich dank des Wachstums bei Online-Videos. Die Gewichtung im Segment wurde durch Ankauf von Rackspace Hosting (Webhosting und Cloud Computing) und Telecity (Rechenzentren) erhöht.

#### **Ausblick**

Die Entwicklungen bei den Trends wie Cloud Computing, Virtualisierung und Mobilität gehen unvermindert weiter. Dennoch kann man ohne Weiteres davon ausgehen, dass das explosive Wachstum der letzten Jahre sich nicht wiederholen wird. Der Fusionierungstrend im Technologiesektor wird voraussichtlich ebenfalls unvermindert anhalten: Die Unternehmen werden Barressourcen dazu verwenden, sich durch Übernahmen an den Hauptwachstumsbereichen zu beteiligen. Der Zuwachs bei Smartphones und Tablets wird die Entwicklung des mobilen Internets und der (lokalen) Online-Werbung weiter beschleunigen. Daher bilden Aktien von Unternehmen, die in diesen Märkten tätig sind, einen Hauptpfeiler für den Teilfonds.

### DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND

#### **Anlagegrundsätze**

Der Druck auf die Staatshaushalte in mehreren europäischen Ländern und die anhaltende Ungewissheit hinsichtlich der Auswirkungen der US-Gesundheitsreform auf die Unternehmensgewinne hielten die Anleger von Gesundheitswerten fern. Daher blieben Aktien von Unternehmen im Gesundheitssektor weit hinter dem Marktdurchschnitt zurück.

Aktien von Unternehmen in den Bereichen Diagnose und Life Science schnitten relativ gut ab. Der Schwerpunkt des Teilfonds in diesen Bereichen leistete einen erheblichen Beitrag zu seiner Performance. Der Star unter den Aktien war Illumina. Dieser Hersteller von Ausrüstungen für die DNA-Sequenzierung (humangenetische Analyse) profitierte von der stark gestiegenen Nachfrage aus den Schwellenmärkten. Pharmawerte hatten zwar wegen des Preisdrucks bei Medikamenten ein schwieriges Jahr, doch erwies sich die Entscheidung für Hersteller von Generika als die richtige Wahl. Die Aktien von Watson Pharmaceuticals und Mylan, Herstellern preisgünstiger Medikamente, waren bei den Anlegern beliebt. Biotechnologieaktien verzeichneten eine gemischte Wertentwicklung. Die Börsenkurse einiger großer Biotechnologiegesellschaften, darunter Gilead Sciences, gaben auf Grund von Ängsten vor einem Preisdruck durch die US-Gesundheitsreform nach. Es waren zumeist die kleinen bis mittelgroßen Unternehmen, die gut abschnitten. Einerseits war dies eine Folge von Übernahmen: Die Übernahme von Dutch Crucell durch Johnson & Johnson leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Andererseits stiegen die Aktienkurse von Unternehmen stark an, nachdem Testergebnisse besser als erwartet ausgefallen waren, wie etwa bei der US-Gesellschaft Alexion und dem belgischen Unternehmen Thrombogenics. Der größte negative Beitrag kam von Intercell, nach schlechten Testergebnissen für sein fortgeschrittenstes Produkt.

Unsere Position in diesem Themenbereich hat sich im Jahresverlauf nicht viel geändert, allerdings wurden die Schwerpunktbereiche des Portfolios verstärkt. Einer dieser Schwerpunktbereiche ist die deutliche Entscheidung für Hersteller von Generika durch Aufnahme von Watson Pharmaceuticals und Hospira. Im Biotechnologiesegment wurden der Gruppe der Orphan-Arzneimittel (seltene Erkrankungen) einige Positionen hinzugefügt, darunter Biomarin Pharmaceutical (seltene genetische Erkrankungen). Schließlich wurde mit dem Ankauf von Positionen in AthenaHealth und MedAssets das Segment "Computerisierung im Gesundheitswesen" neu in das Portfolio aufgenommen. Einige Gewinne wurden mit weniger innovativen Herstellern medizinischer Geräte erzielt.

#### **Ausblick**

Steigende Gesundheitskosten auf Grund der älter werdenden Bevölkerung und der Zunahme von "Zivilisationserkrankungen" werden die Regierungen unter Druck setzen, strukturelle Lösungen in den Bereichen Kosten, Qualität und Verhaltensänderung im Gesundheitswesen zu finden. Das ist eine positive Entwicklung für Hersteller von Generika, die zu Einsparungen im Gesundheitswesen beitragen. Auch Prävention und Personalisierung spielen eine wichtige Rolle bei der Senkung der Gesundheitskosten bei gleichzeitiger Erhöhung der Qualität. Das eröffnet gute Aussichten für namhafte Unternehmen in dieser Kategorie. Innerhalb der Gruppe Biotechnologie bevorzugen wir Hersteller neuer, innovativer Arzneimittel in Therapiegebieten, für die gegenwärtig noch keine Lösungen vorhanden sind. Ferner bleiben wir optimistisch in Bezug auf Entwicklungen in Schwellenländern wie China und Indien.

### DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND

#### **Anlagegrundsätze**

2010 blieb die Rendite des Teilfonds hinter dem Marktdurchschnitt zurück. Der drastische Rückgang der Börsenkurse im Bereich (nachhaltige) Energie konnte durch die gewinnträchtigen Kursentwicklungen auf dem Gebiet der Digitalisierung nicht hinreichend ausgeglichen werden.

Viele Aktien in der Kategorie Digitalisierung profitierten von dem günstigen Investitionsklima für Technologie, den hohen Umsatz- und Gewinnsteigerungen und der zunehmenden Übernahmeaktivität. Die bedeutendsten Beiträge stammten von den Netzwerkhardware-Anbietern Riverbed und F5 Networks. Auch Internetgesellschaften wie Baidu und Priceline.com schnitten gut ab. Apple, die größte Position des Teilfonds, profitierte vom Erfolg von iPhone und iPad. Die Unternehmen Sybase und Arcsight wurden mit ansehnlichen Aufschlägen übernommen. Eine sporadisch enttäuschende Wertentwicklung war bei Software-Aktien und Rechenzentren festzustellen.

Der Druck auf europäische Staatshaushalte und die anhaltende Ungewissheit hinsichtlich der Auswirkungen der US-Gesundheitsreform auf Unternehmensgewinne hielten die Anleger von Gesundheitswerten fern. Daher blieben die Renditen von Aktien im Altersbereich hinter dem Marktdurchschnitt zurück. Einige mittelgroße Biotechnologie- und Life-Science-Gesellschaften bildeten positive Ausnahmen. Enttäuschend war die Wertentwicklung in Unternehmen mit Ausrichtung auf Medizintechnologie, überwiegend auf Grund steigenden Preisdrucks und sinkenden Absatzvolumens. Mit dem Ankauf von Cerner und Medassets, beide auf den Bereich "Computerisierung im Gesundheitswesen" spezialisiert, wurde die Gewichtung beibehalten.

Die Entwicklung der Börsenkurse im Bereich (nachhaltige) Energie war enttäuschend. Nach dem Rückgang der Erdgaspreise hatten Versorger wenig Anreiz, in Windparks zu investieren. Die Hersteller von Windkraftturbinen zahlten dafür bei ihren Aktienkursen einen hohen Preis. Wegen der Ungewissheit in Bezug auf die Nachhaltigkeit staatlicher Subventionen blieben die Anleger auch bei Solarzellenherstellern zurückhaltend. Industrieunternehmen mit Spezialgebieten, wie etwa die Positionen, die der Teilfonds in Unternehmen mit Energiespartechnologien wie LED-Leuchten aufgebaut hat, boten einen gewissen Ausgleich für den Kursrückgang.

Im Themenbereich Umwelttechnologie schnitten viele Aktien mit Schwerpunkt auf Luft- und Wasserreinigung besser ab als der Marktdurchschnitt. Dies war hauptsächlich auf eine Erholung der industriellen Nachfrage, die schneller eintrat als erwartet, in Verbindung mit einer Verbesserung der Gewinnspannen zurückzuführen. Darüber hinaus wurden im Teilfonds Konjunkturfördermittel auch für große Projekte verfügbar. Düngemittelhersteller erzielten auf Grund gestiegener Preise für Agrarprodukte und des Gebots von BHP für die Canadian Potash Corporation Gewinne. Die Beteiligung an diesen Unternehmen wurde danach deutlich verringert.

#### **Ausblick**

Nach der deutlichen Erholung der Gewinne im Jahresverlauf 2010 zeichnet sich am Horizont eine Periode mit mäßigerem Gewinnwachstum ab. Die Anleger werden ein stabileres, langfristigeres Wachstum anstreben. Vielen Unternehmen in diesem Themenbereich erfüllen dieses Kriterium ohne Weiteres. Auf dem Gebiet der Digitalisierung haben wir die Entwicklungen bei Cloud Computing und Mobilität. Im Altersbereich bilden Kosteneinsparungen und Vorsorge die wichtigsten Speerspitzen. Die Verbesserung von Wasser- und Luftqualität und die Aufrechterhaltung der Lebensmittelversorgung sind die größten Aufgaben im Bereich Umwelt. Darüber hinaus steht die Gesellschaft vor der Herausforderung, unseren Verbrauch an fossilen Brennstoffen zugunsten von nachhaltigeren Arten der Energieerzeugung zu reduzieren.

### DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

#### **Anlagegrundsätze**

Der DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND verzeichnete ein erfreulich erfolgreiches Jahr. Vor allem in der zweiten Jahreshälfte holten einige unserer stark unterbewerteten Engagements beträchtlich auf. Viele der Bestände konnten, wie von uns erwartet, ihre Marktpositionen während der Krise schließlich verbessern. Hier bot ein attraktiver Umsatz in Verbindung mit einer bereits erfolgten Umstrukturierung ein Sprungbrett zur Gewinnerholung. Auch die hohen Kurszuwächse waren gut verteilt. Munters, das Spezialunternehmen für Klima- und Feuchtigkeitsregelung (+88%), verschwand nach einem Bieterkrieg an der Börse. Palfinger, der europäische Marktführer bei Autokränen (+85%), und Castings, ein Hersteller hochwertiger Motorteile (+60%), profitierten von äußerst attraktiven Investitionen im Lkw-Markt. Zumtobel, Experte bei professionellen Beleuchtungssystemen (+54%), verzeichnete gegen Jahresende nach starken Quartalszahlen und einer verbesserten Marktlage einen Kurssprung. Sabaf, Marktführer für kritische Komponenten für erdgasbeheizte Öfen (+61%), konnte dank seines zunehmenden Wettbewerbsvorsprungs in der Kostenführerschaft ebenso wie in der Produktinnovation, mit dem er die neuen, strengeren Vorschriften erfüllte, von hohen Umsatzsteigerungen profitieren. Vitec (+63%) betrat erfolgreich den US-Markt für öffentliche Sicherheit mit seinen fortschrittlichen Übertragungsvorrichtungen. Zugleich war auch seine neue Manfrotto-Linie bei den Amateurfotografen erfolgreich. Das Textiltechnologieunternehmen Ten Cate (+57%) profitierte von seiner hervorragenden Position als Marktführer etwa bei Sicherheitsgeweben, Verbundstoffen für Luft- und Raumfahrt, antiballistischer Geosynthese und künstlichem Rasen.

Bang & Olufsen verzeichnete 2009 eine starke Kurserholung und gab in diesem Jahr um 23% nach. Die Geschäftsstrategie des Unternehmens muss erst noch Früchte tragen, doch seine verstärkte F&E-Abteilung lieferte in diesem Jahr mehrere erfolgreiche Produkteinführungen. Zum Beispiel: BMW, Luxusautohersteller Nr. 4, wird demnächst B&Os Premium-Klangsysteme einsetzen. Der Online-Broker Binck Bank (-3%) geriet 2010 wegen Befürchtungen hinsichtlich seiner spanischen und irischen Schuldtitel unter Druck. Dank einer schnellen Verringerung seiner Anleihenposition bis auf einen begrenzten Verlust und auf Grund von Übernahmegerüchten erholte sich sein Aktienkurs von dem Einbruch. Bei dem Versicherungsexperten Charles Taylor Consulting (-12%) wurden mehrere große Verträge über Schadenersatzansprüche unerwartet und vorzeitig beendet.

Im Laufe des Jahres ging der Teilfonds außerdem neue 5%-Engagements an Palfinger, einem Marktführer für Kräne für den Lkw-Sektor, dem Unterwäscherhersteller Van de Velde und dem Eigenmarkenhersteller McBride ein. Munters wurde nach einem erfolgreichen Übernahmeangebot aus dem Portfolio genommen.

#### **Ausblick**

Der DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND investiert in unterbewertete europäische Small-Caps mit starker Marktposition, einem soliden Ergebnis und einer attraktiven Dividendenrendite. Kurzfristig werden die Aktienkurse dieser Bestände durch allgemeine Erwartungen hinsichtlich der Konjunktorentwicklungen beeinträchtigt werden. Angesichts des Konzentrationsgrades des Portfolios kann die kurzfristige Wertentwicklung von den allgemeinen Markttrends abweichen. Langfristig haben wir volles Vertrauen in die grundlegenden Perspektiven und das Neubewertungspotenzial unserer Bestände.

**DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND**

**Anlagegrundsätze**

Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ den offiziellen Zinssatz, der nach einer Zinssenkung in der ersten Jahreshälfte 2009 bei 1% steht, unverändert. Die Geldmarktzinsen stiegen im Laufe des Jahres.

Aus geldpolitischer Sicht war 2010 ein schwieriges Jahr. Die Einheit der Eurozone wurde auf den Prüfstand gestellt. Steigende Staatsdefizite und die sich daraus ergebenden Fragen, wie sie begrenzt oder refinanziert werden können, haben zu unterschiedlichen Renditen geführt. Nach der Hilfestellung für Griechenland beantragte auch Irland Hilfen, um seinem nationalen Bankensektor die benötigte Unterstützung zukommen lassen zu können. Der Zinssatz, den die beiden Länder für dieses Hilfspaket zahlen müssen, ist zweifellos hoch, liegt jedoch weit unter dem Zins, den Anleger im freien Kapitalverkehr als Risikoprämie verlangen würden. Die Zinszahlungen selbst stellen für diese Länder jedoch ein Hindernis dar, die Schulden abtragen zu können. Die Länder müssen unpopuläre Maßnahmen zur Senkung der Haushaltsdefizite ergreifen. Diese gehen auf Kosten der Ausgabegewohnheiten ihrer Bürger. Da die Euro-Länder das Abwertungsmodell heute nicht mehr anwenden können, müssen sie ihre Wettbewerbsfähigkeit verbessern, indem sie die Selbstkostenpreise ihrer Produkte senken. Der Bankensektor ist ebenfalls stark betroffen. Durch neue Vorschriften sollen die Bilanzen der Finanzinstitute gestärkt werden. Das wird mehr Eigenkapital und eine bessere Abstimmung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten erfordern. Außer den Aktionären können in Zukunft bei Umstrukturierungen auch Anleihegläubiger von Finanzinstituten herangezogen werden. Diese Entwicklungen bedeuten, dass Banken tief in die Tasche greifen müssen, um an den Geld- und Kapitalmärkten erfolgreich tätig sein zu können. Liquiditätsunterstützung von der EZB wird unverzichtbar bleiben. Die EZB unterstützt den Bankensektor, indem sie Mittelzuweisungen für Refinanzierungstätigkeiten unverändert belässt. Ein kurzfristiger Zinsanstieg im Laufe des Jahres konnte dadurch nicht verhindert werden. Der 3-Monats-Interbanken-Einlagenzins stieg um ca. 31 Basispunkte bis zu etwas über 1% (0,7% Ende 2009).

Das Kapital des Teilfonds wurde in Anleihen mit festem Kupon und einer Restlaufzeit von nicht mehr als einem Jahr angelegt. Für Anleihen mit variablem Kupon beträgt die Laufzeit nicht mehr als zwei Jahre. Das Rating des Schuldners (von einer Rating-Agentur) muss beim Kauf mindestens AA-/AA3 betragen. Zu den Anlagen gehörten Obligationsanleihen von Finanzinstituten mit (hypothekarischen) Sicherheiten und staatlichen Bürgschaften. Kurzfristige Schuldtitel von den Peripheriestaaten Spanien, Portugal und Italien eröffneten bisweilen attraktive Anlagechancen. Die aktuell niedrigen Zinsen und die wechselnde Marktlage haben uns veranlasst, Obligationsanleihen mit variablem Kupon den Vorzug zu geben.

**Ausblick**

Im Dezember korrigierte die EZB ihre Prognosen zum Wirtschaftswachstum 2010 auf nunmehr 1,7%. Für 2011 prognostiziert sie ein Wachstum von 1,4%. Sie rechnet damit, dass die Inflation bis einschließlich 2012 unter dem Zielwert von fast 2% bleiben wird. Im Januar 2011 wies die EZB auf den steigenden Inflationsdruck hin. Die EZB betonte, sie werde nicht an einer unveränderten Zinspolitik festhalten, falls die Preisstabilität in Gefahr sei. Wir rechnen damit, dass die Geldmarktrenditen leicht steigen könnten, und bevorzugen weiterhin kurzfristige Obligationsanleihen mit variablen Kupons.

Luxemburg, den 14. Februar 2011

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**DELTA LLOYD L**

---

Wir haben den beigefügten Abschluss der DELTA LLOYD L und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen zum 31. Dezember 2010, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

### *Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss*

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

### *Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé"*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des "Réviseur d'entreprises agréé" ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der "Réviseur d'entreprises agréé" das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447*



## **Prüfungsvermerk (Fortsetzung)**

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der DELTA LLOYD L und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### *Sonstiges*

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Vertreten durch

Luxemburg, den 25. März 2011

Claude Jacoby

# DELTA LLOYD L

## Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b><u>Aktiva</u></b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	1.446.293.315,93	472.224.950,41
Bankguthaben	42.111.646,34	15.032.471,19
Gründungskosten, netto	67.797,45	39.776,51
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	104.375,99	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	29.785,34	27.248,21
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.930.836,69	2.536.100,12
Sonstige Forderungen	5.993,97	5.005,58
Gesamtaktiva	<u>1.491.543.751,71</u>	<u>489.865.552,02</u>
<b><u>Passiva</u></b>		
Bankverbindlichkeiten	7.304.786,87	1.532.815,68
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	1.037,80	5.574,70
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	102.142,09	9.293,58
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	10.101.647,50	1.898.785,60
Gesamtpassiva	<u>17.509.614,26</u>	<u>3.446.469,56</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>1.474.034.137,45</u></u>	<u><u>486.419.082,46</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nett dividendenerträge	12.628.799,50	3.552.995,49
Nettozins erträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.777.054,53	4.123.594,22
Zins erträge aus Bankguthaben	48.430,39	132.520,79
Sonstige Erträge	209.023,03	10.843,00
Gesamterträge	17.663.307,45	7.819.953,50
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	11.054.292,51	2.902.637,60
Erfolgsvergütung	5.797.662,41	750.825,66
Depotbankgebühr	1.045.585,42	352.431,94
Bankspesen und sonstige Gebühren	191.093,57	48.729,97
Transaktionskosten	292.237,20	191.030,06
Zentralverwaltungsaufwand	12.919,00	16.093,97
Prüfungskosten	119.359,84	115.968,29
Sonstiger Verwaltungsaufwand	380.553,16	315.921,62
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	443.623,16	110.399,34
Andere Steuern	72.378,44	38.919,98
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	82.607,26	50.226,61
Sonstige Aufwendungen	66.894,65	85.750,15
Gesamtaufwendungen	19.559.206,62	4.978.935,19
Summe der Nettoerträge	-1.895.899,17	2.841.018,31
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	32.538.413,21	-38.908.361,25
- aus Devisentermingeschäften	-303.460,13	118.316,09
- aus Devisengeschäften	-426.882,18	-766.245,43
Realisiertes Ergebnis	29.912.171,73	-36.715.272,28
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertes erhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	106.280.459,46	97.044.785,56
- aus Devisentermingeschäften	-92.848,51	-9.293,58
Ergebnis	136.099.782,68	60.320.219,70
Ausschüttungen	-340.589,55	-409.715,99
Zeichnung von Aktien	1.322.577.853,81	238.038.977,65
Rücknahme von Aktien	-472.371.005,79	-90.405.528,09
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	985.966.041,15	207.543.953,27
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	486.419.082,46	280.058.999,16
Bewertungsdifferenz	1.649.013,84	-1.183.869,97
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.474.034.137,45	486.419.082,46

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

### Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b><u>Aktiva</u></b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	54.624.098,15	60.287.997,69
Bankguthaben	889.661,18	144.999,97
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.095.411,90	1.209.831,11
Sonstige Forderungen	500,00	500,00
Gesamtaktiva	56.609.671,23	61.643.328,77
<b><u>Passiva</u></b>		
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	-	5.480,40
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	131.872,21	154.843,19
Gesamtpassiva	131.872,21	160.323,59
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	56.477.799,02	61.483.005,18
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	29.083,916	35.169,794
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	277,85	277,15
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	102.367,563	113.305,765
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	472,78	456,60

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.211.767,17	2.779.040,78
Zinserträge aus Bankguthaben	1.684,15	9.268,95
Sonstige Erträge	-	5.312,47
Gesamterträge	2.213.451,32	2.793.622,20
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	361.594,03	401.061,26
Depotbankgebühr	54.455,92	60.660,33
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.529,61	9.298,87
Transaktionskosten	16.450,00	16.125,00
Prüfungskosten	5.931,61	20.379,18
Sonstiger Verwaltungsaufwand	28.670,61	49.188,18
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	29.867,89	32.161,50
Andere Steuern	31.191,20	2.697,85
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	113,30	1.216,25
Sonstige Aufwendungen	1.752,25	3.978,62
Gesamtaufwendungen	538.556,42	596.767,04
Summe der Nettoerträge	1.674.894,90	2.196.855,16
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	1.289.714,29	1.052.381,89
- aus Devisengeschäften	-	-0,35
Realisiertes Ergebnis	2.964.609,19	3.249.236,70
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	-764.096,30	-742.776,67
Ergebnis	2.200.512,89	2.506.460,03
Ausschüttungen	-300.450,32	-352.278,71
Zeichnung von Aktien	2.614.134,47	1.695.206,56
Rücknahme von Aktien	-9.519.403,20	-20.090.459,95
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-5.005.206,16	-16.241.072,07
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	61.483.005,18	77.724.077,25
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	56.477.799,02	61.483.005,18

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

#### Nettovermögen

- zum 31.12.2010	56.477.799,02
- zum 31.12.2009	61.483.005,18
- zum 31.12.2008	77.724.077,25

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 31.12.2010	273,62
------------------	--------

#### Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	35.169,794
- ausgegebene Aktien	592,681
- zurückgenommene Aktien	-6.678,559
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	29.083,916

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 31.12.2010	277,85
- zum 31.12.2009	277,15
- zum 31.12.2008	275,63

#### TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2010	0,88
------------------	------

#### Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	30.04.2010
Ausschüttung pro Anteil	9,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	33.383,369

#### Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	113.305,765
- ausgegebene Aktien	5.166,239
- zurückgenommene Aktien	-16.104,441
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	102.367,563

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 31.12.2010	472,78
- zum 31.12.2009	456,60
- zum 31.12.2008	439,49

#### TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2010	0,86
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L BOND EURO

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
DEM	100.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	64.985,20	63.274,93	0,11
EUR	400.000	Agence Française de Dév SA 3.625% EMTN 10/21.04.20	399.968,00	403.620,00	0,71
EUR	300.000	Autobahn- und Schnellstrifin AG 4.375% EMTN 09/08.07.19	299.040,00	320.739,51	0,57
EUR	400.000	Canada 3.5% 10/13.01.20	397.648,00	416.040,00	0,74
EUR	200.000	Cassa Depositi e Prestiti SpA 3% EMTN 05/31.01.13	203.893,33	201.390,00	0,36
EUR	300.000	Comunidad de Madrid 4.051% 09/12.06.13	306.196,87	292.320,00	0,52
EUR	100.000	Corporacion Andina de Fomento 4.625% EMTN Sen 10/29.03.18	99.603,00	99.500,00	0,18
EUR	800.000	Denmark 3.125% EMTN Sen 09/17.03.14	840.429,00	835.948,64	1,48
EUR	200.000	Deutsche Bahn Finance BV 3.75% EMTN Sen 10/09.07.25	201.877,00	194.020,00	0,34
EUR	350.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	328.526,33	380.607,50	0,67
EUR	1.700.000	Deutschland 4.25% Ser 151 07/12.10.12	1.844.160,00	1.803.742,50	3,19
EUR	3.500.000	Deutschland 4.5% 03/04.01.13	3.789.739,59	3.753.750,00	6,65
EUR	500.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	567.382,06	597.495,30	1,06
EUR	950.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	1.122.377,50	1.214.571,58	2,15
EUR	600.000	EIB 4% EMTN Ser INTL 05/15.10.37	585.870,00	600.415,80	1,06
EUR	200.000	EIB 4.25% EMTN 07/15.10.14	215.360,00	215.413,90	0,38
EUR	700.000	Eurofima 4% EMTN Ser 163 09/27.10.21	716.086,00	725.445,00	1,28
EUR	500.000	Eurofima 4.375% EMTN Sen 04/21.10.19	510.900,00	537.500,00	0,95
EUR	500.000	European Economic Community 3.125% 09/27.01.15	511.060,00	516.235,10	0,91
EUR	500.000	FIH Erhvervsbank A/S 2.125% EMTN 10/21.03.13	499.830,00	506.050,00	0,90
EUR	800.000	Finland 3.375% 10/15.04.20	858.650,00	813.200,00	1,44
EUR	1.400.000	Finland 3.875% 06/15.09.17	1.544.215,00	1.511.860,00	2,68
EUR	650.000	Finland 4% 09/04.07.25	739.648,00	689.585,00	1,22
EUR	1.100.000	Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15	1.215.505,50	1.209.010,00	2,14
EUR	200.000	Greece VAR Lk CPTFEMU Index 07/25.07.30	131.857,50	103.129,29	0,18
EUR	400.000	Greece VAR Ser CPI Sen Lk HICP Index 03/25.07.25	308.606,67	225.581,80	0,40
EUR	900.000	IBRD 3.875% EMTN Ser GDIF 09/20.05.19	933.600,00	948.714,21	1,68
EUR	1.250.000	Italia 3.75% BTP 06/01.08.21	1.205.532,50	1.154.375,00	2,04
EUR	1.500.000	Italia 4.25% BTP 03/01.08.13	1.597.800,00	1.542.450,00	2,73
EUR	500.000	Italia 4.5% BTP 08/01.08.18	522.771,67	503.050,00	0,89
EUR	600.000	Italia 5% BTP 09/01.09.40	612.840,00	565.211,46	1,00
EUR	2.500.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	2.621.810,00	2.497.500,00	4,42
EUR	200.000	KA Finanz AG 1.75% 10/17.06.13	199.646,00	199.780,00	0,35
EUR	100.000	KA Finanz AG 3.125% 09/08.07.13	104.040,00	102.965,00	0,18
EUR	500.000	KFW AG 4.625% EMTN 07/04.01.23	542.625,00	551.425,00	0,98
EUR	500.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 4.375% EMTN 07/27.11.17	540.175,00	544.825,00	0,96
EUR	200.000	Mexico 4.25% EMTN Sen 10/14.07.17	199.514,00	201.130,00	0,36
EUR	200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.375% EMTN 10/01.02.17	199.970,00	204.960,00	0,36
EUR	3.000.000	Netherlands 2.75% 09/15.01.15	3.119.300,00	3.118.950,00	5,52
EUR	1.300.000	Netherlands 3.5% 10/15.07.20	1.376.180,00	1.335.620,00	2,37
EUR	2.000.000	Netherlands 3.75% 04/15.07.14	2.177.740,00	2.156.700,00	3,82
EUR	650.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	738.530,00	680.420,00	1,21
EUR	2.000.000	Netherlands 4.5% 07/15.07.17	2.280.600,00	2.227.400,00	3,94
EUR	500.000	Niedersachsen (Land) 4.25% Ser 201 03/24.09.13	536.375,00	533.075,00	0,94
EUR	200.000	Nordic Investment Bank 3% EMTN 09/08.04.14	209.820,00	207.465,70	0,37
EUR	1.000.000	Oesterreich 3.4% 09/20.10.14	1.027.130,00	1.054.850,00	1,87
EUR	100.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	102.840,00	105.518,85	0,19
EUR	1.000.000	Oesterreich 3.9% Sen 05/15.07.20	1.043.610,00	1.042.350,00	1,85
EUR	2.300.000	Oesterreich 4% 06/15.09.16	2.314.710,00	2.470.085,00	4,37
EUR	1.000.000	Oesterreich 4.3% 04/15.07.14	1.090.800,00	1.085.850,00	1,92
EUR	300.000	Oesterreich 4.65% Sen Ser 2 03/15.01.18	345.150,00	331.948,68	0,59
EUR	850.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	1.033.897,50	957.552,71	1,70
EUR	178.000	Oesterreichisch Volksbanken AG 2.25% EMTN Reg-S 09/14.09.12	181.026,00	180.403,00	0,32
EUR	500.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3.875% EMTN 06/15.09.16	512.774,00	526.746,45	0,93
EUR	100.000	Poland 4% EMTN Ser 27 10/23.03.21	101.310,00	95.235,00	0,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	100.000	Poland 5.25% EMTN 10/20.01.25	107.640,00	101.400,00	0,18
EUR	900.000	Réseau Ferré de France SA 5% EMTN 03/10.10.33	993.006,00	1.010.070,00	1,79
EUR	400.000	SNCF 4.125% 10/19.02.25	399.912,00	407.580,00	0,72
EUR	600.000	Slovakia 4% No 241 10/27.04.20	597.378,00	592.560,00	1,05
EUR	100.000	Spar Nord Bk A/S 2.5% Reg S Ser 7 09/10.07.12	101.920,00	101.530,00	0,18
EUR	300.000	Swedbank AB 3.375% Ser G57 09/27.05.14	316.830,00	313.320,00	0,56
EUR	200.000	Sweden 3.125% EMTN 09/07.05.14	211.840,00	209.156,32	0,37
EUR	500.000	Swedish Export Credit 3.625% EMTN 09/27.05.14	506.070,00	523.141,35	0,93
EUR	500.000	Un Nat Interprf Empl Comm Ind 2.125% 09/03.12.12	500.350,00	507.300,00	0,90
			49.445.492,02	49.059.484,65	86,87
<b>Summe Anleihen</b>			49.510.477,22	49.122.759,58	86,98
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	100.000	Autobahn- und Schnellstrfin AG 4.125% EMTN 08/14.03.14	108.470,00	106.319,21	0,19
EUR	600.000	Council of Europe Dev Bank 3% EMTN 10/13.07.20	597.756,00	583.140,00	1,03
EUR	2.250.000	Finland 4.375% Sen 08/04.07.19	2.578.500,00	2.476.076,40	4,38
EUR	470.000	Instituto de Credito Oficial 3.375% EMTN Sen 08/09.12.11	482.901,50	470.183,25	0,83
EUR	500.000	Leaseplan Corp NV 3.25% EMTN 09/22.05.14	524.450,00	520.088,95	0,92
EUR	700.000	OEBB Infrastruktur AG 4.5% 09/02.07.19	753.970,00	753.960,76	1,34
EUR	630.000	Slovakia 4.35% Ser 216 10/14.10.25	628.355,00	591.570,00	1,05
			5.674.402,50	5.501.338,57	9,74
<b>Summe Anleihen</b>			55.184.879,72	54.624.098,15	96,72
Summe des Wertpapierbestandes				889.661,18	1,58
Bankguthaben				964.039,69	1,70
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				56.477.799,02	100,00
<b>Gesamt</b>				56.477.799,02	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	73,76 %
Banken	8,01 %
Internationale Institutionen	7,66 %
Transportwesen	3,85 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,98 %
Öffentliche Gemeindeverwaltungen	1,46 %
Gesamt	<u>96,72 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Niederlande	18,48 %
Deutschland	16,60 %
Österreich	16,48 %
Finnland	12,23 %
Italien	11,44 %
Frankreich	5,15 %
Dänemark	2,56 %
Großherzogtum Luxemburg	2,35 %
Schweiz	2,23 %
Slowakei	2,10 %
Schweden	1,86 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,68 %
Spanien	1,35 %
Kanada	0,74 %
Griechenland	0,58 %
Mexiko	0,36 %
Polen	0,35 %
Venezuela	0,18 %
Gesamt	<u>96,72 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

### Vermögensaufstellung (in USD)

	31.12.2010	31.12.2009
<b><u>Aktiva</u></b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	11.870.240,35	12.592.038,02
Bankguthaben	31.741,83	485.372,50
Forderungen aus Wertpapiererträgen	137.564,11	142.059,63
Sonstige Forderungen	662,86	721,28
Gesamtaktiva	12.040.209,15	13.220.191,43
<b><u>Passiva</u></b>		
Bankverbindlichkeiten	357.916,46	420.411,25
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	34.322,09	35.560,36
Gesamtpassiva	392.238,55	455.971,61
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	11.647.970,60	12.764.219,82
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	1.817,498	2.548,963
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	614,42	597,28
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	10.016,580	11.329,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	1.051,38	992,30

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	498.740,94	676.056,86
Zinserträge aus Bankguthaben	436,37	189,94
Gesamterträge	499.177,31	676.246,80
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	77.054,90	94.859,68
Depotbankgebühr	25.528,82	14.343,66
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.918,80	3.443,41
Transaktionskosten	6.937,29	8.510,22
Prüfungskosten	1.256,78	6.091,70
Sonstiger Verwaltungsaufwand	20.628,10	29.156,50
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	6.325,29	7.252,49
Andere Steuern	3.822,25	5.310,05
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	3.160,26	2.053,84
Sonstige Aufwendungen	373,19	1.044,76
Gesamtaufwendungen	148.005,68	172.066,31
Summe der Nettoerträge	351.171,63	504.180,49
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	173.356,58	842.926,71
- aus Devisentermingeschäften	434,22	29.676,42
- aus Devisengeschäften	49.433,66	-18.389,19
Realisiertes Ergebnis	574.396,09	1.358.394,43
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	196.949,48	-1.550.326,84
Ergebnis	771.345,57	-191.932,41
Ausschüttungen	-38.534,35	-54.249,35
Zeichnung von Aktien	1.901.870,35	1.114.925,23
Rücknahme von Aktien	-3.750.930,79	-8.111.750,78
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-1.116.249,22	-7.243.007,31
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	12.764.219,82	20.007.227,13
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	11.647.970,60	12.764.219,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 31. Dezember 2010

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.12.2010	11.647.970,60
- zum 31.12.2009	12.764.219,82
- zum 31.12.2008	20.007.227,13
<b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	147,87
<b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.548,963
- ausgegebene Aktien	192,762
- zurückgenommene Aktien	-924,227
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.817,498
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b>	
- zum 31.12.2010	614,42
- zum 31.12.2009	597,28
- zum 31.12.2008	614,27
<b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	1,12
<b>Ausschüttungen</b>	
Auszahlungsdatum	30.04.2010
Ausschüttung pro Anteil	17,50
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.201,963
<b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	11.329,000
- ausgegebene Aktien	1.717,580
- zurückgenommene Aktien	-3.030,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	10.016,580
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b>	
- zum 31.12.2010	1.051,38
- zum 31.12.2009	992,30
- zum 31.12.2008	990,19
<b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	1,07

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	375.000	African Development Bank 3% Sen 09/27.05.14	377.925,00	392.925,00	3,37
USD	400.000	Asian Development Bank 5.25% 07/12.06.17	454.718,70	456.320,00	3,92
USD	300.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5% EMTN Ser 653 07/16.05.14	320.879,80	329.914,74	2,83
USD	200.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.125% EMTN Sen 06/05.10.16	220.322,58	223.943,08	1,92
USD	600.000	Belgium 4.25% Ser 144A 08/03.09.13	597.438,00	629.760,00	5,41
USD	100.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% 08/15.07.11	103.160,00	101.885,00	0,87
USD	100.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 5.5% EMTN Ser 205 06/01.08.11	104.660,00	102.865,00	0,88
USD	100.000	Council of Europe Dev Bank 6.125% EMTN 01/25.01.11	102.560,00	100.320,00	0,86
USD	125.000	Credit Suisse New York 5.4% Sub 10/14.01.20	123.937,50	127.568,75	1,10
USD	450.000	Deutschland 1.5% Ser REGS 09/21.09.12	448.824,55	456.142,50	3,92
USD	250.000	EBRD 5% EMTN Sen Sub Tr 39 04/19.05.14	276.300,00	278.512,50	2,39
USD	600.000	Eksporthfinans ASA 5.5% 06/25.05.16	635.160,00	676.530,00	5,81
USD	500.000	Eurofima 5% 07/03.04.17	562.460,00	548.079,20	4,71
USD	500.000	Export & Development Canada 4.5% 07/25.10.12	517.750,00	534.144,25	4,59
USD	200.000	FIH Erhvervsbank A/S FRN Reg-S 10/13.06.13	200.000,00	200.347,68	1,72
USD	500.000	Finland 1.25% REGS 10/19.10.15	497.495,00	481.500,00	4,13
USD	125.000	HSBC Holdings Plc FRN EMTN Ser 9 Tr 1 06/06.10.16	121.812,50	121.818,75	1,05
USD	100.000	IBRD 4.75% Ser 1312 05/15.02.35	86.750,00	103.356,65	0,89
USD	350.000	Instituto de Credito Oficial 3% EMTN 08/15.03.11	349.510,00	349.391,21	3,00
USD	205.000	Italia 5.375% Sen 07/12.06.17	221.441,00	210.545,25	1,81
USD	250.000	Kommunalbanken A/S 2.75% Reg-S Sen 10/05.05.15	248.590,00	255.525,00	2,19
USD	200.000	Kommunekredit 1.25% EMTN 10/03.09.13	199.380,00	199.270,00	1,71
USD	100.000	Korea Development Bank 3.25% Sen 10/09.03.16	99.980,00	97.500,00	0,84
USD	200.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.875% EMTN 07/10.01.14	216.827,73	220.009,30	1,89
USD	500.000	OEBB Infrastruktur AG 4.625% EMTN 03/21.11.13	534.498,38	539.642,20	4,63
USD	200.000	Oesterreich 3.625% EMTN Sen 04/27.05.11	205.272,65	202.640,00	1,74
USD	90.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 4.75% 07/16.10.12	97.156,16	96.392,94	0,83
USD	300.000	Ontario (Province of) 4.4% 10/14.04.20	299.016,00	312.810,00	2,69
USD	150.000	Poland 3.875% 10/16.07.15	149.554,50	152.745,00	1,31
USD	100.000	Qatar (State of) 9.75% Sen 00/15.06.30	156.150,00	150.500,00	1,29
USD	100.000	Qatar Diar Finance Q S C 5% Reg-S 10/21.07.20	104.625,00	100.075,00	0,86
USD	500.000	Shell Intl Finance BV 4.3% 09/22.09.19	498.343,63	523.066,00	4,49
USD	125.000	Standard Chart Bk Hong Kong FRN EMTN Ser 14 07/13.04.17	117.500,00	118.100,00	1,01
USD	125.000	State Bank of India London 4.5% Sen Reg S 10/27.07.15	124.635,00	127.443,75	1,09
USD	500.000	Swedish Export Credit 1.75% Tr 28 10/20.10.15	500.650,00	483.050,00	4,15
USD	200.000	US 4.75% T-Notes 07/15.02.37	262.316,95	214.968,74	1,85
USD	150.000	US 5.25% T-Notes 98/15.11.28	184.395,00	172.031,25	1,48
USD	250.000	US 6.125% T-Bonds 97/15.11.27	345.390,63	314.179,67	2,70
USD	150.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	200.918,78	189.843,75	1,63
<b>Summe Anleihen</b>			<b>10.868.305,04</b>	<b>10.895.662,16</b>	<b>93,56</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in USD) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	125.000	Bank of America Corp 5.75% Sen 07/01.12.17	126.775,00	129.600,55	1,11
USD	100.000	Commonwealth Bank of Australia 5% Tr 81 Reg S 09/15.10.19	99.888,37	104.230,00	0,89
USD	500.000	Quebec (Province of) 3.5% 10/29.07.20	498.035,00	481.650,00	4,13
USD	150.000	US 4.5% T-Bonds 09/15.08.39	149.437,50	154.207,02	1,32
USD	100.000	US 4.625% T-Bonds 10/15.02.40	100.312,50	104.890,62	0,90
<b>Summe Anleihen</b>			<u>974.448,37</u>	<u>974.578,19</u>	<u>8,35</u>
Summe des Wertpapierbestandes			11.842.753,41	11.870.240,35	101,91
Bankguthaben				31.741,83	0,27
Bankverbindlichkeiten				-357.916,46	-3,07
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				103.904,88	0,89
<b>Gesamt</b>				<u>11.647.970,60</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	35,83 %
Banken	21,47 %
Internationale Institutionen	16,14 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	15,31 %
Öffentliche Gemeindeverwaltungen	8,53 %
Transportwesen	4,63 %
Gesamt	<u>101,91 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	12,98 %
Kanada	11,41 %
Niederlande	9,24 %
Norwegen	8,00 %
Österreich	7,20 %
Deutschland	5,81 %
Belgien	5,41 %
Schweiz	4,71 %
Großbritannien	4,53 %
Schweden	4,15 %
Finnland	4,13 %
Philippinen	3,92 %
Dänemark	3,43 %
Elfenbeinküste	3,37 %
Spanien	3,00 %
Frankreich	2,61 %
Katar	2,15 %
Italien	1,81 %
Polen	1,31 %
Hongkong	1,01 %
Australien	0,89 %
Südkorea	0,84 %
Gesamt	<u>101,91 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b><u>Aktiva</u></b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	46.000.351,60	29.880.339,44
Bankguthaben	165.177,25	645.508,26
Ausstehende Zeichnungsbeträge	-	14.676,33
Forderungen aus Wertpapiererträgen	37.165,91	22.648,02
Sonstige Forderungen	500,00	500,00
Gesamtaktiva	46.203.194,76	30.563.672,05
<b><u>Passiva</u></b>		
Bankverbindlichkeiten	155,02	2,23
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	188.717,42	121.174,57
Gesamtpassiva	188.872,44	121.176,80
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	46.014.322,32	30.442.495,25
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	9.600,974	11.234,974
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	183,10	157,27
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	233.756,642	177.401,919
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	189,33	161,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettodividendenerträge	519.878,95	576.929,82
Zinserträge aus Bankguthaben	2.714,14	4.660,82
Sonstige Erträge	263,70	-
Gesamterträge	522.856,79	581.590,64
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	427.624,84	365.520,64
Depotbankgebühr	30.912,00	26.530,26
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.061,78	6.241,40
Transaktionskosten	42.339,97	29.790,00
Prüfungskosten	3.365,01	11.256,71
Sonstiger Verwaltungsaufwand	21.171,89	29.442,88
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	17.188,61	14.651,18
Andere Steuern	10.513,80	4.554,29
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	423,23	446,96
Sonstige Aufwendungen	1.532,65	1.874,63
Gesamtaufwendungen	563.133,78	490.308,95
Summe der Nettoerträge	-40.276,99	91.281,69
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	-1.081.733,30	-3.558.272,80
- aus Devisengeschäften	-34.987,32	-1.394,37
Realisiertes Ergebnis	-1.156.997,61	-3.468.385,48
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werteserhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	7.341.494,35	10.526.330,44
Ergebnis	6.184.496,74	7.057.944,96
Ausschüttungen	-10.787,97	-12.196,00
Zeichnung von Aktien	13.791.697,09	442.505,98
Rücknahme von Aktien	-4.393.578,79	-5.803.004,34
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	15.571.827,07	1.685.250,60
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	30.442.495,25	28.757.244,65
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	46.014.322,32	30.442.495,25

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.12.2010	46.014.322,32
- zum 31.12.2009	30.442.495,25
- zum 31.12.2008	28.757.244,65
<b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	91,79
<b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	11.234,974
- ausgegebene Aktien	25,000
- zurückgenommene Aktien	-1.659,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	9.600,974
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b>	
- zum 31.12.2010	183,10
- zum 31.12.2009	157,27
- zum 31.12.2008	125,19
<b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	1,56
<b>Ausschüttungen</b>	
Auszahlungsdatum	30.04.2010
Ausschüttung pro Anteil	1,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	10.787,974
<b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	177.401,919
- ausgegebene Aktien	80.171,379
- zurückgenommene Aktien	-23.816,656
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	233.756,642
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b>	
- zum 31.12.2010	189,33
- zum 31.12.2009	161,64
- zum 31.12.2008	127,63
<b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	1,52

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	40.370	ABB Ltd Reg	601.433,91	671.762,96	1,46
CHF	10.826	Cie Financière Richemont SA	227.569,66	475.662,31	1,03
CHF	22.238	Nestlé SA Reg	671.096,99	972.630,49	2,11
CHF	10.784	Novartis AG Reg	427.025,71	473.386,22	1,03
CHF	8.120	Roche Holding AG B de jouis Pref	931.104,92	888.678,41	1,93
CHF	2.351	Syngenta AG Reg	372.173,43	513.662,65	1,12
CHF	28.715	UBS AG Reg	388.162,61	352.115,57	0,77
			<b>3.618.567,23</b>	<b>4.347.898,61</b>	<b>9,45</b>
EUR	18.398	Amadeus IT Holding SA A	234.571,49	288.480,64	0,63
EUR	17.597	ArcelorMittal SA	439.737,36	499.402,86	1,09
EUR	20.778	Boskalis Westminster NV	550.861,74	741.774,60	1,61
EUR	13.008	Danone	558.523,66	611.636,16	1,33
EUR	15.400	Delta Lloyd NV	246.400,00	232.309,00	0,50
EUR	11.993	Fortum Oyj	317.947,12	270.202,29	0,59
EUR	9.240	Lafarge SA	416.048,00	433.540,80	0,94
EUR	28.213	Nokia Oyj	232.046,53	218.368,62	0,47
EUR	5.633	Société Générale A	291.233,67	226.559,26	0,49
EUR	14.930	Telefonica SA	265.439,53	253.287,45	0,55
			<b>3.552.809,10</b>	<b>3.775.561,68</b>	<b>8,20</b>
GBP	61.717	BG Group Plc	762.471,84	932.922,62	2,03
GBP	23.761	British American Tobacco Plc	604.504,40	682.736,46	1,48
GBP	73.322	HSBC Holdings Plc	586.461,40	556.823,82	1,21
GBP	17.679	Reckitt Benckiser Group Plc	636.956,50	726.863,11	1,58
GBP	336.486	Vodafone Group Plc	687.940,23	650.709,79	1,41
GBP	31.636	Xstrata Plc	511.352,64	555.518,00	1,21
			<b>3.789.687,01</b>	<b>4.105.573,80</b>	<b>8,92</b>
HKD	191.160	China Merchant Bank Co Ltd H	316.482,75	359.540,73	0,78
HKD	149.980	China Overseas Land & Inv Ltd	241.767,48	206.749,42	0,45
HKD	168.893	China Resources Ent Ltd	502.720,41	515.671,53	1,12
HKD	92.742	China Yurun Food Group Ltd	244.269,47	227.153,50	0,49
HKD	497.894	Industr & Cial Bk of China Ltd H	255.416,04	276.355,13	0,60
HKD	61.417	Ping An Ins Gr Co of China Ltd H	363.357,39	511.635,23	1,11
HKD	33.695	Sun Hung Kai Properties Ltd	388.099,74	417.007,41	0,91
HKD	1.344.068	VODone Ltd	282.616,22	309.232,09	0,67
			<b>2.594.729,50</b>	<b>2.823.345,04</b>	<b>6,13</b>
JPY	12.950	Canon Inc	425.169,99	500.783,77	1,09
JPY	9.441	Denso Corp	243.826,48	242.987,82	0,53
JPY	12.843	Jafco Co Ltd	252.547,24	278.404,90	0,60
JPY	24.035	Mitsubishi Corp	467.568,19	485.255,20	1,05
JPY	60.773	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	318.293,48	245.060,65	0,53
JPY	42.543	Mitsui & Co Ltd	540.430,55	524.028,94	1,14
JPY	36.463	Mitsui Fudosan Co Ltd	506.112,28	542.247,59	1,18
JPY	7.371	Nidec Corp	466.512,59	555.863,23	1,21
JPY	69.842	Nomura Holdings Inc	423.615,20	330.386,49	0,72
JPY	9.725	Sumitomo Mitsui Fin Group Inc	329.843,52	258.336,80	0,56
JPY	12.003	Toyota Motor Corp	367.915,75	355.012,84	0,77
JPY	8.701	Yamada Denki Co Ltd	500.006,65	442.769,11	0,96
			<b>4.841.841,92</b>	<b>4.761.137,34</b>	<b>10,34</b>
SGD	99.915	City Developments Ltd	608.340,63	730.189,89	1,59
SGD	62.741	DBS Group Holdings Ltd	460.811,62	522.769,13	1,14
			<b>1.069.152,25</b>	<b>1.252.959,02</b>	<b>2,73</b>
USD	27.818	AT&T Inc	632.178,01	609.056,44	1,32
USD	27.195	Altria Group Inc	483.236,92	498.949,92	1,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	13.568	Apache Corp	931.945,49	1.205.538,89	2,62
USD	7.459	Apple Inc	961.220,09	1.792.961,50	3,90
USD	92.704	Bank of America Corp	948.268,06	921.582,35	2,00
USD	23.056	Celgene Corp	875.863,65	1.016.120,31	2,21
USD	11.317	Ctrip.Com Intl Ltd ADR Repr 1/4 Shares	227.523,77	341.137,68	0,74
USD	9.634	Deere and Co	446.837,96	596.246,89	1,30
USD	6.931	Devon Energy Corp	366.958,83	405.509,21	0,88
USD	16.382	Emerson Electric Co	583.585,16	697.934,97	1,52
USD	11.510	Fluor Corp (New)	465.382,82	568.337,88	1,24
USD	30.714	General Cable Corp	855.556,70	803.155,42	1,75
USD	2.570	Google Inc A	959.926,91	1.137.568,30	2,47
USD	13.023	IBM Corp	1.050.768,53	1.424.290,54	3,10
USD	20.182	ICICI Bank Ltd ADR repr 2 Shares	593.870,78	761.618,96	1,66
USD	27.890	Itau Unibanco Hg SA spons ADR Repr 1 Share	375.473,07	499.022,95	1,08
USD	25.961	JPMorgan Chase & Co	647.147,14	820.676,37	1,78
USD	15.471	Juniper Networks Inc	348.884,65	425.657,14	0,92
USD	18.945	Merck Co Inc	589.505,32	508.814,22	1,11
USD	13.165	Mindray Medical Intl Ltd ADR repr 1 Sh A	337.673,01	259.002,91	0,56
USD	19.505	Monsanto Co	847.600,22	1.012.242,49	2,20
USD	19.606	Pepsico Inc	962.442,97	954.512,24	2,07
USD	24.980	Pfizer Inc	322.660,42	325.955,59	0,71
USD	6.929	Potash Corp of Saskatschew Inc	774.928,53	799.476,17	1,74
USD	53.270	Quanta Services Inc	820.461,78	790.773,08	1,72
USD	2.186	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 0.5 Share 144A	502.341,42	687.289,22	1,49
USD	22.834	Schlumberger Ltd	1.191.066,89	1.420.850,29	3,09
USD	21.922	Shaw Group Inc (The)	526.722,40	559.199,69	1,22
USD	20.144	Target Corp	690.264,04	902.644,55	1,96
USD	25.216	Verizon Communications Inc	609.494,75	672.351,50	1,46
USD	39.154	Weatherford Intl Ltd Reg	488.904,89	665.259,11	1,45
			<b>20.418.695,18</b>	<b>24.083.736,78</b>	<b>52,35</b>
		<b>Summe Aktien</b>	<b>39.885.482,19</b>	<b>45.150.212,27</b>	<b>98,12</b>
		<b>Sonstige Wertpapiere</b>			
		<b>Aktien</b>			
USD	2.629	Sberbank of Russia OJSC spons ADR repr 1/10 Shares	502.988,74	850.139,33	1,85
		<b>Summe Aktien</b>	<b>502.988,74</b>	<b>850.139,33</b>	<b>1,85</b>
		Summe des Wertpapierbestandes	<b>40.388.470,93</b>	<b>46.000.351,60</b>	<b>99,97</b>
		Bankguthaben		165.177,25	0,36
		Bankverbindlichkeiten		-155,02	0,00
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-151.051,51	-0,33
		<b>Gesamt</b>		<b>46.014.322,32</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologie-Hardware und Ausrüstung	12,44 %
Banken	11,53 %
Energie	10,07 %
Rohstoffe	9,52 %
Investitionsgüter	9,32 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	8,56 %
Arzneimittel und Biotechnologie	6,99 %
Telekommunikationsdienstleistungen	4,74 %
Immobilien	4,13 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	3,64 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	3,47 %
Einzelhandel	2,92 %
Software und Dienstleistungen	2,47 %
Versicherungen	1,61 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,58 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,49 %
Automobile und Bestandteile	1,30 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,03 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	0,74 %
Medien	0,67 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	0,60 %
Versorgungsbetriebe	0,59 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,56 %
Gesamt	<u>99,97 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2010

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	40,54 %
Schweiz	10,90 %
Japan	10,34 %
Großbritannien	8,92 %
China	3,79 %
Hongkong	3,15 %
Niederländische Antillen	3,09 %
Frankreich	2,76 %
Singapur	2,73 %
Niederlande	2,11 %
Russland	1,85 %
Kanada	1,74 %
Indien	1,66 %
Südkorea	1,49 %
Spanien	1,18 %
Großherzogtum Luxemburg	1,09 %
Brasilien	1,08 %
Finnland	1,06 %
Bermuda-Inseln	0,49 %
Gesamt	<u>99,97 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L EQUITY EURO

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b><u>Aktiva</u></b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	35.501.535,46	29.468.471,37
Bankguthaben	232.091,76	536.693,40
Sonstige Forderungen	500,00	500,00
Gesamtaktiva	35.734.127,22	30.005.664,77
<b><u>Passiva</u></b>		
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	144.481,62	132.351,45
Gesamtpassiva	144.481,62	132.351,45
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	35.589.645,60	29.873.313,32
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	205.188,939	181.372,192
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	173,45	164,71

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY EURO

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettodividenderträge	759.012,63	629.189,86
Zinserträge aus Bankguthaben	730,66	4.228,71
Sonstige Erträge	-	235,93
Gesamterträge	759.743,29	633.654,50
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	373.106,53	238.462,43
Depotbankgebühr	27.743,42	17.333,05
Bankspesen und sonstige Gebühren	3.366,79	2.425,28
Transaktionskosten	36.975,00	36.495,00
Zentralverwaltungsaufwand	-	540,00
Prüfungskosten	2.967,34	7.286,04
Sonstiger Verwaltungsaufwand	19.406,48	22.811,07
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	14.834,02	9.818,98
Andere Steuern	17.518,42	13.313,75
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	101,13	14,11
Sonstige Aufwendungen	797,23	13.152,93
Gesamtaufwendungen	496.816,36	361.652,64
Summe der Nettoerträge	262.926,93	272.001,86
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	696.198,80	-3.570.727,95
- aus Devisengeschäften	26.878,83	2.840,54
Realisiertes Ergebnis	986.004,56	-3.295.885,55
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werteserhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	874.263,59	6.671.357,17
Ergebnis	1.860.268,15	3.375.471,62
Ausschüttungen	-	-
Zeichnung von Aktien	8.630.152,92	12.815.475,54
Rücknahme von Aktien	-4.774.088,79	-1.935.597,10
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	5.716.332,28	14.255.350,06
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	29.873.313,32	15.617.963,26
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	35.589.645,60	29.873.313,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY EURO

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

#### Nettovermögen

- zum 31.12.2010	35.589.645,60
- zum 31.12.2009	29.873.313,32
- zum 31.12.2008	15.617.963,26

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 31.12.2010	84,62
------------------	-------

#### Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	181.372,192
- ausgegebene Aktien	52.654,157
- zurückgenommene Aktien	-28.837,410
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	205.188,939

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 31.12.2010	173,45
- zum 31.12.2009	164,71
- zum 31.12.2008	140,40

#### TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2010	1,54
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY EURO

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
EUR	18.226	ASML Holding NV	311.709,13	526.731,40	1,48
EUR	10.809	Adidas AG Reg sh	432.674,90	532.775,61	1,50
EUR	8.070	Air Liquide SA	575.071,35	763.744,80	2,15
EUR	9.712	Akzo Nobel NV	384.882,91	451.462,32	1,27
EUR	13.359	Allianz SE Reg	1.308.492,25	1.188.015,87	3,34
EUR	19.550	Anheuser-Busch InBev SA	656.122,81	836.740,00	2,35
EUR	19.443	ArcelorMittal SA	487.719,00	551.792,34	1,55
EUR	28.935	Assicurazioni Generali SpA	521.619,98	411.166,35	1,16
EUR	13.793	BASF SE Reg	521.864,61	823.442,10	2,31
EUR	19.088	BNP Paribas SA	994.538,88	908.779,68	2,55
EUR	189.086	Banco Santander SA	1.772.236,74	1.499.073,81	4,21
EUR	12.912	Bayer AG Reg	649.783,11	714.033,60	2,01
EUR	5.524	Bayerische Motorenwerke AG	245.982,85	325.087,40	0,91
EUR	10.905	Bekaert SA	365.172,81	936.739,50	2,63
EUR	10.821	Cap Gemini SA	372.689,08	377.977,53	1,06
EUR	9.335	Cie de Saint-Gobain SA	360.221,74	359.397,50	1,01
EUR	13.289	Daimler AG Reg	610.646,25	674.150,97	1,89
EUR	13.910	Danone	580.386,55	654.048,20	1,84
EUR	14.692	Delta Lloyd NV	235.072,00	221.628,82	0,62
EUR	25.835	Deutsche Bank AG Reg	1.158.675,41	1.010.148,50	2,84
EUR	9.782	Deutsche Boerse AG Reg	534.518,03	506.707,60	1,42
EUR	15.295	E.ON AG Reg	377.781,64	350.790,83	0,99
EUR	22.196	Electricité de France	714.695,21	681.306,22	1,91
EUR	42.965	France Telecom SA	670.824,06	670.039,18	1,88
EUR	18.728	GEA Group AG	251.643,69	405.086,64	1,14
EUR	7.901	Henkel AG & Co KGaA Pref	307.317,76	367.673,04	1,03
EUR	185.981	Intesa Sanpaolo SpA	477.996,69	377.541,43	1,06
EUR	10.060	KBC Group SA	346.134,85	256.530,00	0,72
EUR	90.448	KPN NV	1.020.895,84	987.692,16	2,78
EUR	7.573	Kali und Salz Beteiligungs AG	332.536,60	426.814,28	1,20
EUR	7.235	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	551.330,40	890.628,50	2,50
EUR	5.902	Linde AG	542.243,92	670.172,10	1,88
EUR	7.351	MAN SE	426.765,66	654.165,49	1,84
EUR	3.398	Muenchener Rueckvers AG Reg	375.476,48	385.503,10	1,08
EUR	70.833	Nokia Oyj	641.618,69	548.247,42	1,54
EUR	8.830	Publicis Groupe SA	254.802,31	344.370,00	0,97
EUR	18.497	Qiagen NV	285.611,82	270.611,11	0,76
EUR	20.265	Repsol YPF SA	364.554,70	422.525,25	1,19
EUR	17.507	SAP AG	572.489,61	667.016,70	1,87
EUR	9.018	Saipem SpA	199.119,34	332.223,12	0,93
EUR	22.150	Sanofi-Aventis	1.102.883,76	1.059.877,50	2,98
EUR	3.419	Schneider Electric SA	308.585,54	382.928,00	1,08
EUR	19.382	Siemens AG Reg	1.240.495,48	1.796.711,40	5,05
EUR	151.851	Snam Rete Gas SpA	501.276,79	564.885,72	1,59
EUR	19.616	Société Générale A	827.610,76	788.955,52	2,22
EUR	4.077	Solvay SA	316.903,64	325.140,75	0,91
EUR	24.529	Suez Environnement Co	335.475,98	378.973,05	1,06
EUR	12.824	Symrise AG	263.220,11	263.212,60	0,74
EUR	8.320	Technip	406.200,30	574.912,00	1,62
EUR	75.067	Telefonica SA	1.340.898,06	1.273.511,66	3,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY EURO

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	33.435	Total SA	1.449.530,91	1.325.697,75	3,73
EUR	1.381	Unibail-Rodamco Se	151.838,30	204.388,00	0,57
EUR	37.758	Unilever NV Certif	780.064,26	879.761,40	2,47
EUR	13.433	Vinci SA	496.785,85	546.454,44	1,54
EUR	18.745	Vivendi	432.878,19	378.649,00	1,06
EUR	6.383	Volkswagen AG Pref	492.729,57	774.896,20	2,18
Summe des Wertpapierbestandes			32.241.297,16	35.501.535,46	99,75
Bankguthaben				232.091,76	0,65
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-143.981,62	-0,40
Gesamt				35.589.645,60	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY EURO

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Rohstoffe	14,77 %
Investitionsgüter	13,54 %
Banken	12,88 %
Telekommunikationsdienstleistungen	8,24 %
Energie	7,47 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	6,66 %
Versicherungen	6,20 %
Versorgungsbetriebe	5,55 %
Automobile und Bestandteile	4,98 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,00 %
Arzneimittel und Biotechnologie	3,74 %
Software und Dienstleistungen	2,93 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	2,14 %
Medien	2,03 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,54 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,48 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,03 %
Immobilien	0,57 %
Gesamt	<u>99,75 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Deutschland	35,22 %
Frankreich	31,73 %
Niederlande	9,38 %
Spanien	8,98 %
Belgien	6,61 %
Italien	4,74 %
Großherzogtum Luxemburg	1,55 %
Finnland	1,54 %
Gesamt	<u>99,75 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

### Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b><u>Aktiva</u></b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	47.619.472,48	7.834.705,99
Bankguthaben	699.725,60	412.298,95
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.071,84	2.084,34
Sonstige Forderungen	500,00	500,00
Gesamtaktiva	48.321.769,92	8.249.589,28
<b><u>Passiva</u></b>		
Bankverbindlichkeiten	1.085.536,45	239.286,11
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	171.928,03	33.407,79
Gesamtpassiva	1.257.464,48	272.693,90
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	47.064.305,44	7.976.895,38
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	6.432.904,368	-
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	5,73	-
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	346.588,690	1.293.539,170
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	5,73	6,17
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic	14.393,673	-
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic	572,44	-

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettodividendenerträge	104.352,98	22.453,66
Zinserträge aus Bankguthaben	712,84	2.495,99
Sonstige Erträge	12.000,00	2.146,97
Gesamterträge	117.065,82	27.096,62
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	399.464,45	79.569,30
Depotbankgebühr	35.726,94	27.047,32
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.903,68	1.086,74
Transaktionskosten	9.285,00	6.975,00
Zentralverwaltungsaufwand	2.175,00	3.765,00
Prüfungskosten	3.560,76	2.493,84
Sonstiger Verwaltungsaufwand	17.546,55	18.697,34
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	18.473,07	3.382,44
Andere Steuern	6.575,51	617,63
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	3.598,13	9.011,96
Sonstige Aufwendungen	1.167,89	1.659,92
Gesamtaufwendungen	502.476,98	154.306,49
Summe der Nettoerträge	-385.411,16	-127.209,87
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	152.503,55	-1.978.582,16
- aus Devisengeschäften	16.634,48	-26.123,50
Realisiertes Ergebnis	-216.273,13	-2.131.915,53
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werteserhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	-444.692,78	4.486.269,93
Ergebnis	-660.965,91	2.354.354,40
Ausschüttungen	-	-
Zeichnung von Aktien	53.891.930,87	806.543,22
Rücknahme von Aktien	-14.143.554,90	-351.406,04
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	39.087.410,06	2.809.491,58
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	7.976.895,38	5.167.403,80
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	47.064.305,44	7.976.895,38

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

#### Nettovermögen

- zum 31.12.2010	47.064.305,44
- zum 31.12.2009	7.976.895,38
- zum 31.12.2008	5.167.403,80

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 31.12.2010	-2,20
------------------	-------

#### Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Aktien	<sup>(1)</sup> 7.870.036,473
- zurückgenommene Aktien	-1.437.132,105
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	6.432.904,368

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 31.12.2010	5,73
- zum 31.12.2009	-
- zum 31.12.2008	-

#### TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2010	* 1,47
------------------	--------

\* annualisiert

#### Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.293.539,170
- ausgegebene Aktien	156.872,832
- zurückgenommene Aktien	-1.103.823,312
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	346.588,690

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 31.12.2010	5,73
- zum 31.12.2009	6,17
- zum 31.12.2008	4,30

#### TER pro Anteil der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2010	1,71
------------------	------

#### Anzahl der Anteile der Klasse Ic

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Aktien	14.393,673
- zurückgenommene Aktien	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	14.393,673

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic

- zum 31.12.2010	572,44
- zum 31.12.2009	-
- zum 31.12.2008	-

#### TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)

- zum 31.12.2010	* 1,17
------------------	--------

\* annualisiert

<sup>(1)</sup> Von den 6.946.112,355 ausgegebene Anteile im Ausgleich der Sacheinlage wie eingehend in Erläuterung 10 - Ereignisse.

## DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CAD	93.240	WaterFurnace Renew Energy Inc	1.923.062,59	1.732.804,41	3,68
CHF	116.670	ABB Ltd Reg	1.550.725,09	1.941.406,59	4,12
CHF	60.000	Meyer Burger Technology AG Reg	1.115.187,97	1.397.197,63	2,97
			2.665.913,06	3.338.604,22	7,09
DKK	60.000	Vestas Wind Systems A/S	2.131.365,22	1.417.802,89	3,01
EUR	67.000	Abengoa SA	1.072.786,99	1.231.125,00	2,62
EUR	117.270	Gamesa Corp Tecnologica SA	1.164.374,34	669.846,24	1,42
EUR	23.290	Manz Automation AG	1.385.150,94	1.172.651,50	2,49
EUR	22.000	Phoenix Solar AG	716.623,22	521.400,00	1,11
EUR	58.240	Roth & Rau AG	1.541.983,16	715.769,60	1,52
EUR	34.940	SAFT Groupe SA Reg	917.524,25	962.597,00	2,05
EUR	20.000	SMA Solar Technology AG	1.565.159,49	1.390.000,00	2,95
EUR	52.480	Solar Millennium AG	1.062.665,80	1.049.862,40	2,23
			9.426.268,19	7.713.251,74	16,39
GBP	1.564.000	Ceramic Fuel Cells Ltd	250.969,38	196.101,55	0,42
GBP	825.808	Hansen Transmissions Intl NV	1.043.409,83	563.469,96	1,20
			1.294.379,21	759.571,51	1,62
HKD	701.000	China High Speed Tra Eq Gr Ltd	1.206.080,89	809.089,52	1,72
USD	87.410	A123 Syst Inc	744.432,02	621.425,89	1,32
USD	450.000	Active Power Inc	419.648,97	824.949,70	1,75
USD	60.000	American Superconductor Corp	1.459.095,18	1.278.336,69	2,72
USD	757.600	Capstone Turbine Corp	839.680,87	541.876,80	1,15
USD	50.000	Cree Inc	2.384.168,07	2.455.100,98	5,22
USD	80.000	Echelon Corp	620.241,46	607.496,83	1,29
USD	60.000	Elster Group SE spons ADR repr 0.25 Share	593.936,84	755.644,98	1,61
USD	80.000	EnerNoc Inc	1.802.957,37	1.425.441,54	3,03
USD	21.000	First Solar Inc	2.055.384,91	2.036.619,72	4,33
USD	300.000	FuelCell Energy Inc	660.870,52	516.431,92	1,10
USD	150.000	GT Solar Intl Inc	977.818,68	1.019.450,03	2,17
USD	60.000	JinkoSolar Hdgs Co Ltd ADR Repr 2 Shs	805.620,34	899.619,94	1,91
USD	100.000	MYR Group Inc	1.312.724,01	1.564.945,23	3,32
USD	85.000	Maxwell Technologies Inc	857.735,04	1.196.549,67	2,54
USD	50.000	Polypore Intl Inc	829.371,05	1.517.624,26	3,22
USD	32.000	Power Integrations Inc	886.034,78	957.209,93	2,03
USD	150.000	Power One Inc	929.520,88	1.140.174,38	2,42
USD	80.000	Rubicon Technology Inc	1.653.243,11	1.256.725,54	2,67
USD	100.000	STR Holdings Inc	1.572.159,75	1.490.424,03	3,17
USD	300.000	Satcon Technology Corp	789.952,71	1.006.036,22	2,14
USD	120.000	SunPower Corp A	1.181.322,98	1.147.328,41	2,44
USD	80.000	Telvent GIT SA	1.496.946,76	1.575.080,11	3,35
USD	90.000	Trinar Solar Ltd spons ADR repr 50 Shares	1.268.243,08	1.570.757,88	3,34
USD	60.000	Veeco Instruments Inc	1.889.070,75	1.920.858,48	4,08
USD	50.000	Woodward Governor Co	1.150.687,23	1.399.508,16	2,97
USD	135.000	Yingli Green Energy Hg Co Ltd ADR repr 1 Share	1.052.050,08	993.963,78	2,11
			30.232.917,44	31.719.581,10	67,40
<b>Summe Aktien</b>			48.879.986,60	47.490.705,39	100,91

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Aktien</b>					
GBP	460.000	PowerFilm Inc	436.876,18	128.767,09	0,27
<b>Summe Aktien</b>			<u>436.876,18</u>	<u>128.767,09</u>	<u>0,27</u>
Summe des Wertpapierbestandes			49.316.862,78	47.619.472,48	101,18
Bankguthaben				699.725,60	1,49
Bankverbindlichkeiten				-1.085.536,45	-2,31
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-169.356,19	-0,36
<b>Gesamt</b>				<u>47.064.305,44</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	48,32 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	20,76 %
Energie	8,65 %
Versorgungsbetriebe	6,58 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	5,22 %
Software und Dienstleistungen	3,35 %
Rohstoffe	3,22 %
Arzneimittel und Biotechnologie	3,17 %
Einzelhandel	1,91 %
Gesamt	<u>101,18 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	55,35 %
Deutschland	11,91 %
Cayman-Inseln	9,08 %
Spanien	7,39 %
Schweiz	7,09 %
Kanada	3,68 %
Dänemark	3,01 %
Frankreich	2,05 %
Belgien	1,20 %
Australien	0,42 %
Gesamt	<u>101,18 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b><u>Aktiva</u></b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	138.711.807,08	138.128.017,73
Bankguthaben	1.524.418,86	2.281.456,38
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	104.375,99	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	60,00	10.487,54
Forderungen aus Wertpapiererträgen	7.330,21	1.301,87
Sonstige Forderungen	500,00	500,00
Gesamtaktiva	140.348.492,14	140.421.763,52
<b><u>Passiva</u></b>		
Bankverbindlichkeiten	1.473.036,82	902.962,56
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	94,30	94,30
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	440.050,19	345.743,15
Gesamtpassiva	1.913.181,31	1.248.800,01
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	138.435.310,83	139.172.963,51
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	3.378.493,465	4.746,817
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	6,77	7,01
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	975.537,644	2.561.511,813
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	6,24	6,45
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic	174.055,178	18.891.596,444
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic	<sup>(1)</sup> 629,02	6,49

<sup>(1)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010. (Siehe Erläuterung 10 - Ereignisse)

## DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettodividendenerträge	628.371,95	551.060,65
Zinserträge aus Bankguthaben	1.491,11	10.045,98
Sonstige Erträge	16.000,00	-
Gesamterträge	645.863,06	561.106,63
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	1.522.337,61	899.681,30
Depotbankgebühr	131.536,78	79.519,24
Bankspesen und sonstige Gebühren	27.207,00	12.123,36
Transaktionskosten	13.890,00	24.515,00
Zentralverwaltungsaufwand	4.576,00	6.243,08
Prüfungskosten	14.325,26	30.184,82
Sonstiger Verwaltungsaufwand	48.599,77	52.231,87
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	25.933,40	14.820,54
Andere Steuern	1.008,00	5.121,11
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	7.190,45	22.553,79
Sonstige Aufwendungen	7.039,26	4.924,24
Gesamtaufwendungen	1.803.643,53	1.151.918,35
Summe der Nettoerträge	-1.157.780,47	-590.811,72
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	1.976.790,76	-11.521.976,46
- aus Devisentermingeschäften	-	-7.228,47
- aus Devisengeschäften	3.059,23	-181.388,08
Realisiertes Ergebnis	822.069,52	-12.301.404,73
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werteserhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	-4.917.703,43	35.534.783,06
Ergebnis	-4.095.633,91	23.233.378,33
Ausschüttungen	-	-
Zeichnung von Aktien	34.912.929,45	42.073.273,92
Rücknahme von Aktien	-31.554.948,22	-786.029,12
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-737.652,68	64.520.623,13
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	139.172.963,51	74.652.340,38
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	138.435.310,83	139.172.963,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

## Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.12.2010	138.435.310,83
- zum 31.12.2009	139.172.963,51
- zum 31.12.2008	74.652.340,38
<b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	43,82
<b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	4.746,817
- ausgegebene Aktien	<sup>(1)</sup> 4.032.127,000
- zurückgenommene Aktien	-658.380,352
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	<u>3.378.493,465</u>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b>	
- zum 31.12.2010	6,77
- zum 31.12.2009	7,01
- zum 31.12.2008	5,54
<b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	1,44
<b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.561.511,813
- ausgegebene Aktien	143.819,940
- zurückgenommene Aktien	-1.729.794,109
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	<u>975.537,644</u>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b>	
- zum 31.12.2010	6,24
- zum 31.12.2009	6,45
- zum 31.12.2008	5,09
<b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	1,47
<b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	18.891.596,444
- ausgegebene Aktien	1.134.871,378
- zurückgenommene Aktien	<sup>(3)</sup> -19.852.412,644
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	<u>174.055,178</u>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic</b>	
- zum 31.12.2010	<sup>(2)</sup> 629,02
- zum 31.12.2009	6,49
- zum 31.12.2008	5,11
<b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	1,17

<sup>(1)</sup> Von den 3.643.179,550 ausgegebene Anteile im Ausgleich der Sacheinlage wie eingehend in Erläuterung 10 - Ereignisse.

<sup>(2)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010.

<sup>(3)</sup> Die Anzahl der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile enthält die durch den umgekehrten Split vom 18. November 2010 stornierten Anteile. (Siehe Erläuterung 10 - Ereignisse)

## DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CAD	35.300	Potash Corp of Saskatschew Inc	2.874.531,35	4.090.570,59	2,96
DKK	141.300	Vestas Wind Systems A/S	6.287.497,54	3.338.925,80	2,41
EUR	35.000	Asian Bamboo AG	1.277.342,17	1.380.750,00	1,00
EUR	132.400	BWT AG	2.987.327,96	2.912.800,00	2,10
EUR	397.200	Gamesa Corp Tecnologica SA	5.177.449,97	2.268.806,40	1,64
EUR	249.510	Metabolic Explorer	1.662.944,57	1.609.339,50	1,16
EUR	146.384	Roth & Rau AG	4.367.443,36	1.799.059,36	1,30
EUR	57.400	SMA Solar Technology AG	3.562.406,15	3.989.300,00	2,88
EUR	132.400	Solar Millennium AG	3.015.081,69	2.648.662,00	1,91
			22.049.995,87	16.608.717,26	11,99
GBP	923.410	Hansen Transmissions Intl NV	1.573.798,41	630.066,30	0,46
GBP	973.500	Plant Health Care Plc	2.932.577,26	743.726,18	0,54
GBP	170.000	TyraTech Inc	712.067,46	60.476,21	0,04
			5.218.443,13	1.434.268,69	1,04
HKD	9.000.000	China Everbright Intl Ltd	2.668.351,21	3.520.097,90	2,54
JPY	265.120	NGK Insulators Ltd	3.522.002,24	3.226.686,34	2,33
USD	118.170	Badger Meter Inc	2.875.827,59	3.894.088,53	2,81
USD	375.100	Calgon Carbon Corp	4.273.501,21	4.226.478,87	3,05
USD	119.200	Cree Inc	5.710.987,00	5.852.960,73	4,23
USD	160.100	Danaher Corp	4.218.936,00	5.627.779,27	4,07
USD	100.000	Donaldson Co Inc	2.862.910,08	4.343.095,61	3,14
USD	160.000	Elster Group SE spons ADR repr 0.25 Share	1.571.530,98	2.015.053,28	1,46
USD	214.830	EnerNoc Inc	4.181.862,87	3.827.845,07	2,77
USD	600.000	Energy Recovery Inc	3.199.720,33	1.636.485,58	1,18
USD	53.640	First Solar Inc	6.091.095,78	5.202.108,65	3,76
USD	365.140	Fuel Tech Inc	3.388.674,73	2.642.156,20	1,91
USD	265.000	Insituform Technologies Inc A	3.362.153,22	5.235.226,17	3,78
USD	100.000	Johnson Controls Inc	2.971.249,89	2.846.709,89	2,06
USD	212.600	Kadant Inc	2.985.245,06	3.734.243,98	2,70
USD	204.470	Metabolix Inc	2.170.186,48	1.854.385,50	1,34
USD	273.600	Nalco Holding Co	3.705.334,12	6.512.246,81	4,70
USD	269.800	Ocean Power Technologies inc	1.189.013,72	1.146.031,75	0,83
USD	154.500	Pall Corp	4.568.376,69	5.708.405,99	4,12
USD	214.830	Pentair Inc	4.731.501,90	5.845.028,17	4,22
USD	90.000	Power Integrations Inc	2.564.160,32	2.692.152,92	1,95
USD	70.000	Praxair Inc	3.951.750,34	4.980.177,36	3,60
USD	176.600	Rubicon Technology Inc	3.121.376,86	2.774.221,63	2,00
USD	290.000	STR Holdings Inc	2.707.540,88	4.322.229,67	3,12
USD	282.400	SunPower Corp A	4.877.639,37	2.700.046,20	1,95
USD	238.300	Trinar Solar Ltd spons ADR repr 50 Shares	3.167.410,71	4.159.017,81	3,00
USD	123.600	Veeco Instruments Inc	3.980.300,58	3.956.968,48	2,86

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	158.900	Watts Water Technologies Inc A	3.646.818,49	4.332.775,17	3,13
USD	322.340	Yingli Green Energy Hg Co Ltd ADR repr 1 Share	2.667.425,49	2.373.291,01	1,71
USD	327.700	Yongye Intl Inc	2.008.866,64	2.051.330,20	1,48
			<u>96.751.397,33</u>	<u>106.492.540,50</u>	<u>76,93</u>
		Summe des Wertpapierbestandes	<u>139.372.218,67</u>	<u>138.711.807,08</u>	<u>100,20</u>
		Bankguthaben		1.524.418,86	1,10
		Bankverbindlichkeiten		-1.473.036,82	-1,06
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-327.878,29	-0,24
		Gesamt		<u><u>138.435.310,83</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	42,36 %
Rohstoffe	15,89 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	10,43 %
Versorgungsbetriebe	8,83 %
Arzneimittel und Biotechnologie	5,76 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	5,05 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	4,23 %
Immobilien	2,54 %
Automobile und Bestandteile	2,06 %
Energie	1,71 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,34 %
Gesamt	<u>100,20 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	70,76 %
Deutschland	8,55 %
Cayman-Inseln	4,71 %
Kanada	2,96 %
Hongkong	2,54 %
Dänemark	2,41 %
Japan	2,33 %
Österreich	2,10 %
Spanien	1,68 %
Frankreich	1,16 %
Großbritannien	0,54 %
Belgien	0,46 %
Gesamt	<u>100,20 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b><u>Aktiva</u></b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	318.019.572,75	68.890.616,58
Bankguthaben	7.719.286,57	494.187,85
Gründungskosten, netto	11.717,01	13.061,51
Ausstehende Zeichnungsbeträge	9.624,64	-
Forderungen aus Wertpapiererträgen	766.894,50	147.646,08
Sonstige Forderungen	500,00	500,00
Gesamtaktiva	326.527.595,47	69.546.012,02
<b><u>Passiva</u></b>		
Bankverbindlichkeiten	2.541.984,20	3.366,68
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	943,50	-
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	927.821,23	73.260,13
Gesamtpassiva	3.470.748,93	76.626,81
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	323.056.846,54	69.469.385,21
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	12.566.010,820	-
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	18,71	-
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	18.061,564	103.088,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	18,73	15,18
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic	46.188,634	4.448.780,487
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic	<sup>(1)</sup> 1.896,06	15,26

<sup>(1)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010.

# DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.04.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettodividendenerträge	6.449.273,18	557.053,49
Zinserträge aus Bankguthaben	9.700,93	1.928,49
Sonstige Erträge	26.992,55	-
Gesamterträge	6.485.966,66	558.981,98
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	2.268.919,77	95.290,89
Depotbankgebühr	210.705,97	21.257,81
Bankspesen und sonstige Gebühren	53.154,64	2.580,77
Transaktionskosten	37.785,00	6.950,00
Zentralverwaltungsaufwand	200,00	-
Prüfungskosten	25.957,23	9.200,00
Sonstiger Verwaltungsaufwand	52.166,19	14.981,60
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	104.324,37	3.110,43
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	24.413,47	6.585,38
Sonstige Aufwendungen	7.850,42	2.932,61
Gesamtaufwendungen	2.785.477,06	162.889,49
Summe der Nettoerträge	3.700.489,60	396.092,49
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	12.367.634,82	865.020,62
- aus Devisengeschäften	169.528,92	-494.054,83
Realisiertes Ergebnis	16.237.653,34	767.058,28
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werteserhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	24.295.843,01	8.658.539,66
Ergebnis	40.533.496,35	9.425.597,94
Ausschüttungen	-	-
Zeichnung von Aktien	390.068.940,60	60.043.787,27
Rücknahme von Aktien	-177.014.975,62	-
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	253.587.461,33	69.469.385,21
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	69.469.385,21	-
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	323.056.846,54	69.469.385,21

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

## Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.12.2010	323.056.846,54
- zum 31.12.2009	69.469.385,21
<b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	-31,17
<b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Aktien	<sup>(1)</sup> 20.916.435,193
- zurückgenommene Aktien	-8.350.424,373
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	12.566.010,820
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b>	
- zum 31.12.2010	18,71
- zum 31.12.2009	-
<b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	* 1,39
* annualisiert	
<b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	103.088,000
- ausgegebene Aktien	32.518,564
- zurückgenommene Aktien	-117.545,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	18.061,564
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b>	
- zum 31.12.2010	18,73
- zum 31.12.2009	15,18
<b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	1,43
<b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	4.448.780,487
- ausgegebene Aktien	1.663.169,963
- zurückgenommene Aktien	<sup>(3)</sup> -6.065.761,816
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	46.188,634
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic</b>	
- zum 31.12.2010	<sup>(2)</sup> 1.896,06
- zum 31.12.2009	15,26
<b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	0,67

<sup>(1)</sup> Von den 16.645.959,347 ausgegebene Anteile im Ausgleich der Sacheinlage wie eingehend in Erläuterung 10 - Ereignisse.

<sup>(2)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010.

<sup>(3)</sup> Die Anzahl der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile enthält die durch den umgekehrten Split vom 18. November 2010 stornierten Anteile. (Siehe Erläuterung 10 - Ereignisse)

# DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CAD	112.000	Boardwalk Real Estate Inv Tr	3.518.197,75	3.466.276,87	1,07
CAD	303.765	First Capital Realty Inc	3.361.703,43	3.443.685,41	1,07
CAD	226.949	Riocan Real Estate Inv Trust Units	3.212.254,86	3.746.038,42	1,16
			10.092.156,04	10.656.000,70	3,30
EUR	1.475.976	Citycon Oyj	4.033.630,97	4.546.006,08	1,41
EUR	186.400	Eurocommercial repr 10 Shares	4.970.035,76	6.420.548,00	1,99
EUR	39.369	Fonciere des Regions	2.764.615,70	2.850.315,60	0,88
EUR	54.000	Icade EMGP	3.708.375,58	4.122.900,00	1,28
EUR	199.500	Klepierre	4.562.161,30	5.385.502,50	1,67
EUR	128.400	Mercialys	3.081.873,21	3.608.040,00	1,12
EUR	83.200	Unibail-Rodamco Se	9.263.085,69	12.313.600,00	3,81
			32.383.778,21	39.246.912,18	12,16
GBP	1.219.628	British Land Co Plc	6.658.223,38	7.461.200,17	2,31
GBP	765.481	Great Portland Estates Plc	2.736.547,54	3.221.341,42	1,00
GBP	838.779	Hammerson Plc	3.756.133,84	4.081.573,87	1,26
GBP	671.550	Land Securities Group Plc REIT	4.987.287,11	5.279.272,29	1,63
			18.138.191,87	20.043.387,75	6,20
HKD	1.698.680	China Overseas Land & Inv Ltd	2.610.430,04	2.341.652,95	0,72
HKD	2.278.000	Hang Lung Properties Ltd	6.465.149,90	7.937.983,74	2,46
HKD	615.141	Henderson Land Dev Co Ltd	3.011.952,37	3.125.378,45	0,97
HKD	2.309.000	Link Real Esta Inv Trust (The) Units	4.517.069,21	5.345.559,13	1,65
HKD	2.196.622	New World Development Co Ltd	2.855.904,89	3.074.399,17	0,95
HKD	3.954.000	Sino Land Co Ltd	5.244.540,23	5.511.288,45	1,71
HKD	1.477.000	Sun Hung Kai Properties Ltd	16.086.400,78	18.279.268,31	5,66
			40.791.447,42	45.615.530,20	14,12
JPY	630.500	Mitsubishi Estate Co Ltd	7.624.222,85	8.721.846,60	2,70
JPY	361.000	Mitsui Fudosan Co Ltd	4.472.130,82	5.368.493,51	1,66
JPY	183.000	Sumitomo Realty & Dev Co Ltd	2.567.265,38	3.259.322,09	1,01
			14.663.619,05	17.349.662,20	5,37
SEK	378.800	Castellum AB	2.709.037,46	3.847.047,61	1,19
SEK	433.900	Hufvudstaden AB A	2.741.919,84	3.780.899,05	1,17
			5.450.957,30	7.627.946,66	2,36
SGD	3.766.000	CapitaMalls Asia Ltd	4.544.526,80	4.251.062,87	1,32
SGD	2.364.000	Capitaland Ltd	4.911.297,92	5.103.132,73	1,58
SGD	1.530.000	Global Logistic Properties Ltd	1.836.247,40	1.922.917,56	0,59
			11.292.072,12	11.277.113,16	3,49
USD	188.000	AMB Property Corp	3.732.479,64	4.442.566,51	1,37
USD	76.600	Alexandria Real Estate Eq Inc	3.858.944,89	4.181.918,18	1,29
USD	163.600	Boston Properties Inc	9.451.469,24	10.497.026,60	3,25
USD	384.200	Brookfield Properties Corp	4.404.954,51	5.019.022,28	1,55
USD	119.500	Camden Property Trust	4.242.136,35	4.807.072,06	1,49
USD	282.500	Digital Realty Trust Inc	12.613.569,89	10.850.324,17	3,36
USD	97.300	Federal Realty Invest Trust	5.490.675,18	5.650.636,41	1,75
USD	85.700	Health Care REIT Inc	2.881.015,04	3.042.512,85	0,94
USD	1.656.400	Hong Kong Land Hg Ltd	7.212.970,84	8.912.145,47	2,76
USD	107.300	Public Storage	7.569.129,16	8.109.669,87	2,51
USD	80.700	SL Green Realty Corp	3.681.546,55	4.059.957,52	1,26
USD	97.700	Ventas Inc	3.556.131,12	3.820.922,57	1,18
			68.695.022,41	73.393.774,49	22,71
<b>Summe Aktien</b>			<b>201.507.244,42</b>	<b>225.210.327,34</b>	<b>69,71</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
AUD	1.561.547	Westfield Group Stapled Sec Dist	10.379.326,26	11.426.233,54	3,54
AUD	1.561.547	Westfield Retail Trust Units	2.881.599,11	3.065.283,95	0,95
			<u>13.260.925,37</u>	<u>14.491.517,49</u>	<u>4,49</u>
JPY	1.424	Japan Retail Fd Inv Corp	1.336.090,92	2.036.558,94	0,63
JPY	399	Nippon Building Fund Inc	2.565.955,38	3.052.926,01	0,94
			<u>3.902.046,30</u>	<u>5.089.484,95</u>	<u>1,57</u>
SGD	3.335.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	3.581.135,12	4.016.813,48	1,24
USD	137.300	Corporate Office Pro Trust Inc	4.086.783,01	3.576.000,45	1,11
USD	100.400	Equity Residential Sh of Benefit Interest	3.288.590,32	3.886.861,91	1,20
USD	201.300	HCP Inc	4.970.984,01	5.518.911,25	1,71
USD	251.674	Host Hotels & Resorts Inc	2.733.575,95	3.351.527,22	1,04
USD	240.235	Simon Property Group Inc	15.597.706,03	17.811.297,53	5,51
USD	84.400	Tanger Fact Outlet Centers Inc	2.749.732,78	3.219.640,81	1,00
USD	122.000	Taubman Centers Inc	3.759.456,10	4.589.432,89	1,42
USD	178.300	Vornado Realty Trust	10.411.652,22	11.072.165,59	3,43
			<u>47.598.480,42</u>	<u>53.025.837,65</u>	<u>16,42</u>
<b>Summe geschlossene Investmentfonds</b>			<u>68.342.587,21</u>	<u>76.623.653,57</u>	<u>23,72</u>
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Immobilienfonds (OGA)</b>					
AUD	2.271.100	Stockland Stapled Security	5.936.360,47	6.244.839,56	1,93
GBP	911.755	Segro Plc	3.118.331,46	3.045.698,99	0,94
USD	154.100	American Campus Communities Inc REIT	3.378.285,81	3.647.228,56	1,13
USD	185.300	UDR Inc	2.782.380,71	3.247.824,73	1,01
			<u>6.160.666,52</u>	<u>6.895.053,29</u>	<u>2,14</u>
<b>Summe Immobilienfonds (OGA)</b>			<u>15.215.358,45</u>	<u>16.185.591,84</u>	<u>5,01</u>
<b>Summe des Wertpapierbestandes</b>			<u>285.065.190,08</u>	<u>318.019.572,75</u>	<u>98,44</u>
Bankguthaben				7.719.286,57	2,39
Bankverbindlichkeiten				-2.541.984,20	-0,79
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-140.028,58	-0,04
<b>Gesamt</b>				<u>323.056.846,54</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Immobilien	66,86 %
Immobilienfonds	22,68 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	8,90 %
Gesamt	<u>98,44 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	36,96 %
Hongkong	16,88 %
Frankreich	8,76 %
Großbritannien	7,14 %
Japan	6,94 %
Australien	6,42 %
Kanada	4,85 %
Singapur	4,73 %
Schweden	2,36 %
Niederlande	1,99 %
Finnland	1,41 %
Gesamt	<u>98,44 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	<b>31.12.2010</b>
<b><u>Aktiva</u></b>	
Wertpapierbestand zum Marktwert	63.559.095,53
Bankguthaben	3.062.553,07
Gründungskosten, netto	12.019,23
Ausstehende Zeichnungsbeträge	11.126,36
Sonstige Forderungen	500,00
Gesamtaktiva	<u>66.645.294,19</u>
<b><u>Passiva</u></b>	
Bankverbindlichkeiten	317.984,51
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.527.565,44
Gesamtpassiva	<u>1.845.549,95</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>64.799.744,24</u></u>
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	4.080.253,152
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	12,99
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic	9.000,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic	1.311,27

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	18.01.2010 - 31.12.2010
<b><u>Erträge</u></b>	
Nettodividenderträge	78.521,67
Zinserträge aus Bankguthaben	2.443,33
Sonstige Erträge	11,50
Gesamterträge	<u>80.976,50</u>
<b><u>Aufwendungen</u></b>	
Verwaltungsvergütung	460.240,67
Erfolgsvergütung	1.304.489,42
Depotbankgebühr	38.828,64
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.308,55
Transaktionskosten	5.719,99
Zentralverwaltungsaufwand	1.395,00
Prüfungskosten	4.086,19
Sonstiger Verwaltungsaufwand	15.115,29
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	21.807,29
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	5.191,39
Sonstige Aufwendungen	3.174,80
Gesamtaufwendungen	<u>1.865.357,23</u>
Summe der Nettoerträge	-1.784.380,73
<b><u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	1.955.203,86
- aus Devisengeschäften	-211.660,43
Realisiertes Ergebnis	<u>-40.837,30</u>
<b><u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	9.579.671,00
Ergebnis	<u>9.538.833,70</u>
Ausschüttungen	-
Zeichnung von Aktien	69.687.750,32
Rücknahme von Aktien	-14.426.839,78
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	<u>64.799.744,24</u>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	-
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>64.799.744,24</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.12.2010	64.799.744,24
<b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	-29,46
<b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Aktien	<sup>(1)</sup> 5.260.522,955
- zurückgenommene Aktien	-1.180.269,803
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	4.080.253,152
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b>	
- zum 31.12.2010	12,99
<b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	* 4,96
	* annualisiert
<b>Kennzahl der Erfolgsvergütung (in % des durchschnittlichen Nettovermögens)</b>	
- zum 31.12.2010	3,48
<b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Aktien	9.000,000
- zurückgenommene Aktien	0,000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	9.000,000
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic</b>	
- zum 31.12.2010	1.311,27
<b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	* 1,15
	* annualisiert

<sup>(1)</sup> Von den 4.122.196,919 ausgegebene Anteile im Ausgleich der Sacheinlage wie eingehend in Erläuterung 10 - Ereignisse.

# DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
GBP	36.000	Autonomy Corp Plc	746.565,18	631.938,50	0,98
GBP	170.500	Telecity Group Plc	801.865,91	935.464,93	1,44
			1.548.431,09	1.567.403,43	2,42
HKD	168.000	Tencent Holdings Ltd	2.681.146,08	2.720.138,40	4,20
USD	30.000	Acme Packet Inc	749.296,90	1.188.464,12	1,83
USD	43.330	Adobe Systems Inc	1.165.749,65	993.887,32	1,53
USD	31.370	Akamai Technologies Inc	1.018.198,71	1.099.902,00	1,70
USD	14.480	Amazon Com Inc	1.491.146,35	1.942.320,59	3,00
USD	9.650	Apple Inc	1.970.790,90	2.319.624,41	3,58
USD	38.600	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	2.219.180,23	2.776.703,18	4,29
USD	36.200	Check Point Software Tec Ltd	919.611,68	1.247.940,98	1,93
USD	144.780	Cisco Systems Inc	2.762.106,01	2.182.651,02	3,37
USD	24.130	Citrix Systems Inc	859.129,11	1.230.146,29	1,90
USD	42.230	Cognizant Tec Solutions Corp	1.746.674,96	2.306.458,53	3,56
USD	36.200	Ctrip.Com Intl Ltd ADR Repr 1/4 Shares	1.109.017,95	1.091.206,50	1,68
USD	66.350	EBay Inc	1.186.981,89	1.376.049,26	2,12
USD	160.460	EMC Corp	2.420.978,11	2.738.306,88	4,23
USD	18.100	Equinix Inc	1.347.235,98	1.096.062,30	1,69
USD	18.000	F5 Networks Inc	983.891,47	1.745.942,32	2,69
USD	7.000	Google Inc A	2.896.274,03	3.098.435,05	4,78
USD	48.260	Hewlett-Packard Co	1.860.753,36	1.514.081,53	2,34
USD	35.000	HiSoft Technology International Ltd ADR	356.474,42	787.689,10	1,22
USD	15.680	IBM Corp	1.609.492,41	1.714.879,50	2,65
USD	62.740	Intel Corp	1.093.398,95	983.249,27	1,52
USD	72.390	Juniper Networks Inc	1.501.310,23	1.991.682,54	3,07
USD	25.000	LogMeIn Inc	633.664,77	826.067,52	1,27
USD	12.000	Mail.RU Group Ltd spons GDR Repr 1 Sh Reg-S	298.908,37	321.931,59	0,50
USD	132.710	Microsoft Corp	2.907.981,26	2.761.206,65	4,26
USD	39.810	NetApp Inc	1.214.566,28	1.630.492,29	2,52
USD	90.000	Oracle Corp	1.734.540,84	2.099.262,24	3,24
USD	30.000	Polycom Inc	592.887,71	871.450,93	1,34
USD	7.500	Priceline.com Inc	1.135.593,21	2.233.120,95	3,45
USD	60.000	Qlik Technologies Inc	1.031.923,72	1.154.035,32	1,78
USD	48.260	Qualcomm Inc	1.475.756,84	1.779.854,98	2,75
USD	71.000	Rackspace Hosting Inc	1.038.634,86	1.661.904,76	2,56
USD	47.000	Red Hat Inc	1.265.536,07	1.598.889,63	2,47
USD	100.640	Riverbed Technologies Inc	1.102.191,55	2.637.684,48	4,07
USD	4.830	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 0.5 Share 144A	1.274.197,03	1.518.575,90	2,34
USD	72.390	SolarWinds Inc	1.139.096,89	1.039.537,45	1,60
USD	36.000	Sourcefire Inc	604.546,59	695.640,51	1,07
USD	82.000	Yahoo Inc	1.032.128,07	1.016.215,81	1,57
			49.749.847,36	59.271.553,70	91,47
Summe des Wertpapierbestandes			53.979.424,53	63.559.095,53	98,09
Bankguthaben				3.062.553,07	4,73
Bankverbindlichkeiten				-317.984,51	-0,49
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-1.503.919,85	-2,33
Gesamt				64.799.744,24	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Software und Dienstleistungen	54,75 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	27,89 %
Einzelhandel	8,57 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	3,86 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,68 %
Telekommunikationsdienstleistungen	1,34 %
Gesamt	<u>98,09 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	79,51 %
Cayman-Inseln	9,71 %
Großbritannien	2,42 %
Südkorea	2,34 %
Israel	1,93 %
China	1,68 %
Britische Jungferninseln	0,50 %
Gesamt	<u>98,09 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	<b>31.12.2010</b>
<b><u>Aktiva</u></b>	
Wertpapierbestand zum Marktwert	33.978.067,56
Bankguthaben	1.135.440,46
Gründungskosten, netto	12.019,23
Ausstehende Zeichnungsbeträge	99,99
Sonstige Forderungen	500,00
Gesamtaktiva	<u>35.126.127,24</u>
<b><u>Passiva</u></b>	
Bankverbindlichkeiten	928.973,06
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	122.059,15
Gesamtpassiva	<u>1.051.032,21</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>34.075.095,03</u>
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	2.286.584,976
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	10,69
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic	9.000,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic	1.070,03

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	18.01.2010 - 31.12.2010
<b><u>Erträge</u></b>	
Nettodividendenerträge	75.083,06
Zinserträge aus Bankguthaben	1.281,55
Sonstige Erträge	1.316,25
Gesamterträge	<u>77.680,86</u>
<b><u>Aufwendungen</u></b>	
Verwaltungsvergütung	280.898,18
Depotbankgebühr	27.191,88
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.968,21
Transaktionskosten	17.980,00
Zentralverwaltungsaufwand	1.395,00
Prüfungskosten	2.585,84
Sonstiger Verwaltungsaufwand	13.297,80
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	12.757,33
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	14.136,88
Sonstige Aufwendungen	3.034,08
Gesamtaufwendungen	<u>376.245,20</u>
Summe der Nettoerträge	-298.564,34
<b><u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	-230.629,50
- aus Devisengeschäften	-102.037,52
Realisiertes Ergebnis	<u>-631.231,36</u>
<b><u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	1.165.627,62
Ergebnis	<u>534.396,26</u>
Ausschüttungen	-
Zeichnung von Aktien	44.872.763,29
Rücknahme von Aktien	-11.332.064,52
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	<u>34.075.095,03</u>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	-
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>34.075.095,03</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

#### Nettovermögen

- zum 31.12.2010 34.075.095,03

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 31.12.2010 9,24

#### Anzahl der Anteile der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres 0,000

- ausgegebene Aktien <sup>(1)</sup> 3.397.065,877

- zurückgenommene Aktien -1.110.480,901

---

- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres 2.286.584,976

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A

- zum 31.12.2010 10,69

#### TER pro Anteil der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2010 \* 1,52

\* annualisiert

#### Anzahl der Anteile der Klasse Ic

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres 0,000

- ausgegebene Aktien 9.000,000

- zurückgenommene Aktien 0,000

---

- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres 9.000,000

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic

- zum 31.12.2010 1.070,03

#### TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)

- zum 31.12.2010 \* 1,17

\* annualisiert

<sup>(1)</sup> Von den 2.457.510,414 ausgegebene Anteile im Ausgleich der Sacheinlage wie eingehend in Erläuterung 10 - Ereignisse.

# DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	12.000	Actelion Ltd	505.250,73	490.816,60	1,44
CHF	5.994	Sonova Holding AG	543.919,10	577.952,36	1,70
CHF	12.495	Tecan Group AG	623.760,35	778.572,20	2,29
			1.672.930,18	1.847.341,16	5,43
DKK	18.299	Neurosearch A/S	279.557,76	233.268,56	0,69
EUR	85.696	Ablynx NV	672.019,16	682.140,16	2,00
EUR	14.111	Fresenius SE Pref	745.259,61	904.091,77	2,65
EUR	31.500	Galapagos Genomics NV	343.972,72	374.220,00	1,10
EUR	99.088	Qiagen NV	1.658.877,79	1.449.657,44	4,25
EUR	27.600	Rhoen Klinikum AG	451.781,56	454.572,00	1,33
EUR	51.450	ThromboGenics NV	875.291,75	1.182.835,50	3,47
			4.747.202,59	5.047.516,87	14,80
GBP	50.614	Shire Plc	841.878,15	910.903,56	2,67
HKD	610.000	MicroPort Scientific Corp	518.246,34	435.065,70	1,28
SEK	56.435	Medivir AB B	584.936,89	874.902,36	2,57
USD	55.429	3SBio Inc ADR repr 7 Shares	571.895,70	627.030,49	1,84
USD	30.400	Alere Inc	685.484,48	829.605,78	2,44
USD	23.001	Alexion Pharmaceuticals Inc	955.160,43	1.380.677,06	4,05
USD	23.322	Allergan Inc	1.146.305,34	1.193.473,24	3,50
USD	16.600	Amgen Inc	743.113,72	679.141,52	1,99
USD	22.900	Athenahealth Inc	526.093,43	699.338,25	2,05
USD	21.960	Auxilium Pharmaceuticals Inc	542.063,42	345.298,46	1,01
USD	15.510	Beckman Coulter Inc	738.116,45	869.526,27	2,55
USD	32.486	BioMarin Pharmaceutical Inc	538.536,50	651.947,22	1,91
USD	24.150	Celgene Corp	1.038.792,31	1.064.334,90	3,12
USD	66.150	China Medical Technologies Inc ADR repr 10 Share	596.524,07	554.084,51	1,63
USD	61.135	China Nuokang Bio-Pharmace Inc spons ADR repr 8 Shares	334.866,13	172.666,85	0,51
USD	29.714	Gilead Sciences Inc	893.079,15	802.470,65	2,36
USD	19.700	Hospira Inc	820.865,30	817.566,88	2,40
USD	23.899	illumina Inc	799.597,67	1.128.074,12	3,31
USD	14.271	Johnson & Johnson	688.800,50	657.769,84	1,93
USD	32.956	Life Technologies Corp	1.315.260,74	1.363.035,99	4,00
USD	83.195	MedAssets Inc	1.430.422,09	1.251.737,87	3,67
USD	41.747	Mindray Medical Intl Ltd ADR repr 1 Sh A	1.009.529,47	821.313,66	2,41
USD	70.715	Mylan Inc	1.031.890,27	1.113.501,71	3,27
USD	55.343	Pacific Bio Calif Inc	606.678,33	656.164,49	1,93
USD	52.231	Perkin Elmer Inc	932.600,06	1.004.996,21	2,95
USD	33.901	Pharmstandard Oktyabr OAO GDR repr 1 Share	649.398,99	720.007,82	2,11
USD	42.863	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	1.868.722,92	1.665.137,63	4,89
USD	21.253	Thermo Fisher Scientific Inc	856.505,12	876.791,18	2,57
USD	12.288	Vertex Pharmaceuticals Inc	355.586,67	320.775,50	0,94
USD	26.262	Watson Pharmaceuticals Inc	917.737,26	1.010.829,64	2,97
USD	112.388	WuXi PharmaTech (Cayman) Inc ADR repr 8 Shares	1.574.061,51	1.351.771,61	3,97
			24.167.688,03	24.629.069,35	72,28
Summe des Wertpapierbestandes			32.812.439,94	33.978.067,56	99,72
Bankguthaben				1.135.440,46	3,33
Bankverbindlichkeiten				-928.973,06	-2,73
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-109.439,93	-0,32
Gesamt				34.075.095,03	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Arzneimittel und Biotechnologie	70,99 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	20,06 %
Software und Dienstleistungen	5,72 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,95 %
Gesamt	<u>99,72 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	54,92 %
Cayman-Inseln	9,23 %
Belgien	6,57 %
Schweiz	5,43 %
Israel	4,89 %
Niederlande	4,25 %
Deutschland	3,98 %
Jersey	2,67 %
Schweden	2,57 %
China	2,41 %
Russland	2,11 %
Dänemark	0,69 %
Gesamt	<u>99,72 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	<b>31.12.2010</b>
<b><u>Aktiva</u></b>	
Wertpapierbestand zum Marktwert	416.518.932,83
Bankguthaben	1.214.665,74
Gründungskosten, netto	11.994,85
Forderungen aus Wertpapiererträgen	5.190,12
Sonstige Forderungen	500,00
Gesamtaktiva	<u>417.751.283,54</u>
<b><u>Passiva</u></b>	
Bankverbindlichkeiten	67.773,64
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	<u>1.323.485,66</u>
Gesamtpassiva	<u>1.391.259,30</u>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>416.360.024,24</u></u>
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	33.238.827,902
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	11,25
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic	37.504,984
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic	<sup>(1)</sup> 1.128,45

<sup>(1)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010.

## DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	15.01.2010 - 31.12.2010
<b>Erträge</b>	
Nettodividendenerträge	626.307,96
Zinserträge aus Bankguthaben	4.183,99
Sonstige Erträge	133.010,43
Gesamterträge	<u>763.502,38</u>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	3.147.165,16
Depotbankgebühr	245.205,93
Bankspesen und sonstige Gebühren	35.845,79
Transaktionskosten	51.305,00
Zentralverwaltungsaufwand	200,00
Prüfungskosten	30.631,22
Sonstiger Verwaltungsaufwand	53.012,33
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	155.815,91
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	19.487,39
Sonstige Aufwendungen	5.439,44
Gesamtaufwendungen	<u>3.744.108,17</u>
Summe der Nettoerträge	-2.980.605,79
<b><u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	2.182.599,35
- aus Devisengeschäften	-236.850,71
Realisiertes Ergebnis	<u>-1.034.857,15</u>
<b><u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>	
- aus Wertpapieren	31.436.475,32
Ergebnis	<u>30.401.618,17</u>
Ausschüttungen	-
Zeichnung von Aktien	489.595.295,66
Rücknahme von Aktien	-103.636.889,59
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	<u>416.360.024,24</u>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	-
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>416.360.024,24</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.12.2010	416.360.024,24
<b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	52,66
<b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Aktien	<sup>(1)</sup> 43.288.150,226
- zurückgenommene Aktien	-10.049.322,324
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	33.238.827,902
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b>	
- zum 31.12.2010	11,25
<b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	* 1,38
	* annualisiert
<b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
- ausgegebene Aktien	3.750.498,364
- zurückgenommene Aktien	<sup>(3)</sup> -3.712.993,380
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	37.504,984
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic</b>	
- zum 31.12.2010	<sup>(2)</sup> 1.128,45
<b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	* 0,64
	* annualisiert

<sup>(1)</sup> Von den 32.754.212,938 ausgegebene Anteile im Ausgleich der Sacheinlage wie eingehend in Erläuterung 10 - Ereignisse.

<sup>(2)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010.

<sup>(3)</sup> Die Anzahl der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile enthält die durch den umgekehrten Split vom 18. November 2010 stornierten Anteile. (Siehe Erläuterung 10 - Ereignisse)

# DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	542.980	ABB Ltd Reg	7.436.585,59	9.035.269,99	2,17
DKK	250.000	Vestas Wind Systems A/S	8.925.318,30	5.907.512,03	1,42
EUR	229.320	Abengoa SA	3.757.299,57	4.213.755,00	1,01
EUR	173.110	Arcadis NV	2.504.483,05	3.014.710,65	0,72
EUR	28.360	BWT AG	570.761,88	623.920,00	0,15
EUR	93.800	Fresenius SE	4.808.549,41	5.885.950,00	1,41
EUR	500.790	Gamesa Corp Tecnologica SA	4.178.070,25	2.860.512,48	0,69
EUR	292.180	Prysmian SpA	3.819.031,64	3.725.295,00	0,89
EUR	400.000	Qiagen NV	6.646.335,24	5.852.000,00	1,41
EUR	155.100	Roth & Rau AG	3.664.126,94	1.906.179,00	0,46
EUR	49.200	SMA Solar Technology AG	4.165.429,96	3.419.400,00	0,82
EUR	54.600	Schneider Electric SA	4.750.387,07	6.115.200,00	1,47
EUR	84.730	ThromboGenics NV	1.357.000,88	1.947.942,70	0,47
			40.221.475,89	39.564.864,83	9,50
GBP	1.733.430	Hansen Transmissions Intl NV	1.938.816,74	1.182.763,70	0,28
HKD	2.952.600	MicroPort Scientific Corp	2.508.482,24	2.105.860,61	0,51
HKD	329.000	Tencent Holdings Ltd	5.133.196,10	5.326.937,70	1,28
			7.641.678,34	7.432.798,31	1,79
USD	211.600	Adobe Systems Inc	5.523.051,25	4.853.601,61	1,17
USD	225.000	Alere Inc	5.716.553,64	6.140.174,38	1,47
USD	156.600	Alexion Pharmaceuticals Inc	6.529.443,30	9.400.201,21	2,26
USD	98.430	Allergan Inc	4.932.169,97	5.037.028,17	1,21
USD	54.580	Amazon Com Inc	5.511.902,04	7.321.260,90	1,76
USD	156.030	American Superconductor Corp	4.055.522,01	3.324.314,55	0,80
USD	58.490	Apple Inc	11.763.724,94	14.059.568,08	3,38
USD	142.390	Auxilium Pharmaceuticals Inc	3.506.874,82	2.238.936,58	0,54
USD	80.420	Badger Meter Inc	2.649.560,04	2.650.102,39	0,64
USD	90.950	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	5.139.194,69	6.542.516,95	1,57
USD	241.140	BioMarin Pharmaceutical Inc	3.975.436,93	4.839.332,44	1,16
USD	114.800	Celgene Corp	4.953.648,63	5.059.447,05	1,21
USD	90.000	Cerner Corp	5.538.272,35	6.354.124,75	1,53
USD	150.000	Check Point Software Tec Ltd	4.770.018,35	5.171.026,16	1,24
USD	462.600	China Medical Technologies Inc ADR repr 10 Share	4.116.833,05	3.874.822,27	0,93
USD	157.500	Cree Inc	7.842.199,96	7.733.568,08	1,86
USD	172.830	Ctrip.Com Intl Ltd ADR Repr 1/4 Shares	4.902.490,82	5.209.757,43	1,25
USD	426.520	EMC Corp	6.368.261,64	7.278.715,25	1,75
USD	250.000	Elster Group SE spons ADR repr 0.25 Share	2.475.351,12	3.148.520,75	0,76
USD	250.000	EnerNoc Inc	5.682.113,11	4.454.504,81	1,07
USD	77.770	Equinix Inc	5.767.541,95	4.709.434,53	1,13
USD	80.000	F5 Networks Inc	4.959.771,95	7.759.743,65	1,86
USD	72.900	First Solar Inc	6.735.988,34	7.069.979,88	1,70
USD	26.710	Google Inc A	11.052.172,50	11.822.742,90	2,84
USD	165.000	illumina Inc	5.587.842,91	7.788.285,27	1,87
USD	310.160	Insituform Technologies Inc A	5.162.443,66	6.127.387,73	1,47
USD	19.700	Intuitive Surgical Inc	5.101.516,85	3.783.944,41	0,91
USD	171.830	Life Technologies Corp	7.014.925,60	7.106.762,80	1,71
USD	225.000	MYR Group Inc	3.169.461,10	3.521.126,76	0,85
USD	70.000	Mail.RU Group Ltd spons GDR Repr 1 Sh Reg-S	2.037.211,57	1.877.934,27	0,45
USD	459.500	MedAssets Inc	7.810.682,18	6.913.559,13	1,66
USD	280.000	Microsoft Corp	6.101.786,15	5.825.769,43	1,40
USD	250.000	Mindray Medical Intl Ltd ADR repr 1 Sh A	5.897.710,16	4.918.399,28	1,18
USD	426.520	Mylan Inc	6.318.954,34	6.716.124,60	1,61
USD	284.270	Nalco Holding Co	5.145.285,14	6.766.214,92	1,62

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	523.390	Nektar Therapeutics	5.367.252,78	5.011.969,22	1,20
USD	205.000	NetApp Inc	6.176.983,28	8.396.154,71	2,02
USD	250.000	Oracle Corp	6.056.288,19	5.831.284,00	1,40
USD	375.000	Pacific Bio Calif Inc	4.366.931,72	4.446.121,17	1,07
USD	177.290	Pall Corp	5.151.398,71	6.550.442,06	1,57
USD	224.450	Pentair Inc	6.077.602,21	6.106.766,15	1,47
USD	180.000	Polypore Intl Inc	2.847.628,54	5.463.447,35	1,31
USD	50.000	Potash Corp of Saskatschew Inc	5.015.540,59	5.769.058,80	1,39
USD	527.970	Power One Inc	3.805.081,19	4.013.185,78	0,96
USD	83.700	Praxair Inc	5.145.549,97	5.954.869,22	1,43
USD	28.000	Priceline.com Inc	4.262.364,94	8.336.984,87	2,00
USD	182.010	Qualcomm Inc	5.586.540,53	6.712.627,54	1,61
USD	330.000	Rackspace Hosting Inc	4.799.512,17	7.724.346,08	1,85
USD	208.600	Red Hat Inc	5.110.471,06	7.096.348,46	1,70
USD	290.000	Riverbed Technologies Inc	3.151.869,52	7.600.640,88	1,83
USD	231.300	STR Holdings Inc	3.901.433,77	3.447.350,77	0,83
USD	240.370	Sourcefire Inc	4.031.985,41	4.644.753,04	1,12
USD	400.000	SunPower Corp A	4.436.928,09	3.824.428,05	0,92
USD	196.800	Telvent GIT SA	3.459.110,68	3.874.697,07	0,93
USD	165.000	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	7.118.537,40	6.409.903,87	1,54
USD	344.500	Trinar Solar Ltd spons ADR repr 50 Shares	5.364.715,91	6.012.512,11	1,44
USD	187.000	Veeco Instruments Inc	5.623.250,62	5.986.675,61	1,44
USD	149.170	Vertex Pharmaceuticals Inc	4.313.222,60	3.894.049,56	0,93
USD	122.820	Watson Pharmaceuticals Inc	4.444.456,12	4.727.366,42	1,14
USD	393.700	WuXi PharmaTech (Cayman) Inc ADR repr 8 Shares	5.495.637,01	4.735.314,11	1,14
USD	465.250	Yingli Green Energy Hg Co Ltd ADR repr 1 Share	3.992.372,58	3.425.493,70	0,82
			<u>318.918.582,65</u>	<u>353.395.723,97</u>	<u>84,88</u>
		Summe des Wertpapierbestandes	385.082.457,51	416.518.932,83	100,04
		Bankguthaben		1.214.665,74	0,29
		Bankverbindlichkeiten		-67.773,64	-0,02
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-1.305.800,69	-0,31
		Gesamt		<u>416.360.024,24</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Software und Dienstleistungen	23,62 %
Arzneimittel und Biotechnologie	21,35 %
Investitionsgüter	18,05 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	12,83 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	7,89 %
Rohstoffe	5,75 %
Einzelhandel	3,76 %
Versorgungsbetriebe	2,14 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,86 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,25 %
Energie	0,82 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,72 %
Gesamt	<u>100,04 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	70,24 %
Cayman-Inseln	7,69 %
Deutschland	3,45 %
Israel	2,78 %
Spanien	2,63 %
China	2,43 %
Schweiz	2,17 %
Niederlande	2,13 %
Frankreich	1,47 %
Dänemark	1,42 %
Kanada	1,39 %
Italien	0,89 %
Belgien	0,75 %
Britische Jungferninseln	0,45 %
Österreich	0,15 %
Gesamt	<u>100,04 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktiva</b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	192.509.062,14	48.528.045,87
Bankguthaben	24.819.371,98	1.253.795,98
Gründungskosten, netto	9.814,23	13.113,73
Ausstehende Zeichnungsbeträge	6.802,51	-
Forderungen aus Wertpapiererträgen	70.432,38	17.860,57
Sonstige Forderungen	500,00	500,00
Gesamtaktiva	217.415.983,24	49.813.316,15
<b>Passiva</b>		
Bankverbindlichkeiten	622.619,52	16.434,87
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	102.142,09	9.293,58
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	5.027.227,25	871.298,82
Gesamtpassiva	5.751.988,86	897.027,27
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	211.663.994,38	48.916.288,88
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	1.008.164,103	674.020,164
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	17,47	13,09
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic	107.104,942	3.016.391,901
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic	<sup>(1)</sup> 1.811,78	13,29

<sup>(1)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010. (Siehe Erläuterung 10 - Ereignisse)

# DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	07.04.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettodividenerträge	3.274.336,94	493.789,27
Zinserträge aus Bankguthaben	20.652,76	15.571,31
Gesamterträge	3.294.989,70	509.360,58
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	1.491.016,38	208.051,80
Erfolgsvergütung	4.493.172,99	750.825,66
Depotbankgebühr	130.641,17	20.977,26
Bankspesen und sonstige Gebühren	24.737,26	1.846,19
Transaktionskosten	45.300,02	21.270,00
Zentralverwaltungsaufwand	2.375,00	2.145,00
Prüfungskosten	13.888,31	8.740,00
Sonstiger Verwaltungsaufwand	42.969,83	16.815,85
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	24.416,27	4.597,00
Andere Steuern	154,00	-
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	4.181,24	5.428,47
Sonstige Aufwendungen	4.746,95	3.317,40
Gesamtaufwendungen	6.277.599,42	1.044.014,63
Summe der Nettoerträge	-2.982.609,72	-534.654,05
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	12.150.665,73	-40.672,85
- aus Devisentermingeschäften	-303.783,72	104.857,64
- aus Devisengeschäften	-97.546,08	-56.888,75
Realisiertes Ergebnis	8.766.726,21	-527.358,01
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werteserhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	39.445.962,12	7.262.546,13
- aus Devisentermingeschäften	-92.848,51	-9.293,58
Ergebnis	48.119.839,82	6.725.894,54
Ausschüttungen	-	-
Zeichnung von Aktien	187.406.521,65	42.240.203,18
Rücknahme von Aktien	-72.778.655,97	-49.808,84
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	162.747.705,50	48.916.288,88
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	48.916.288,88	-
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	211.663.994,38	48.916.288,88

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

### Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.12.2010	211.663.994,38
- zum 31.12.2009	48.916.288,88
<b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	-41,07
<b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	674.020,164
- ausgegebene Aktien	1.042.945,318
- zurückgenommene Aktien	-708.801,379
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.008.164,103
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b>	
- zum 31.12.2010	17,47
- zum 31.12.2009	13,09
<b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	5,93
<b>Kennzahl der Erfolgsvergütung (in % des durchschnittlichen Nettovermögens)</b>	
- zum 31.12.2010	4,47
<b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	3.016.391,901
- ausgegebene Aktien	9.728.833,267
- zurückgenommene Aktien	<sup>(1)</sup> -12.638.120,226
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	107.104,942
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic</b>	
- zum 31.12.2010	<sup>(2)</sup> 1.811,78
- zum 31.12.2009	13,29
<b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	4,06
<b>Kennzahl der Erfolgsvergütung (in % des durchschnittlichen Nettovermögens)</b>	
- zum 31.12.2010	2,90

<sup>(1)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010.

<sup>(2)</sup> Die Anzahl der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile enthält die durch den umgekehrten Split vom 18. November 2010 stornierten Anteile. (Siehe Erläuterung 10 - Ereignisse)

# DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b><u>Amtlich notierte Wertpapiere</u></b>					
<b>Aktien</b>					
DKK	1.525.356	Bang and Olufsen AS	13.108.653,47	11.871.468,88	5,61
EUR	128.635	Accell Group NV	4.078.664,29	4.862.403,00	2,30
EUR	295.000	Beter Bed Holding NV	5.775.098,52	6.271.700,00	2,96
EUR	1.165.000	Binckbank NV	13.999.717,41	13.514.000,00	6,38
EUR	180.000	ECA Reg	2.249.135,29	2.928.600,00	1,38
EUR	1.100.000	Lectra	2.377.721,01	4.609.000,00	2,18
EUR	519.018	Mediq N.V.	7.089.192,34	7.266.252,00	3,43
EUR	680.840	Palfinger AG	10.560.045,54	19.570.745,80	9,25
EUR	540.000	Polytec Hgs AG	1.359.304,86	2.473.200,00	1,17
EUR	65.000	Progress-Werk Oberkirch AG	1.187.025,78	2.307.500,00	1,09
EUR	453.012	SABAF SpA	6.900.961,32	11.547.275,88	5,46
EUR	293.600	Surteco SE	4.365.225,26	7.758.380,00	3,67
EUR	417.937	TKH Group NV Certif	6.847.031,82	8.195.744,57	3,87
EUR	310.000	Ten Cate NV	5.878.938,19	8.680.000,00	4,10
EUR	179.041	Van De Velde	5.556.147,76	7.090.023,60	3,35
EUR	973.966	Zumtobel AG	13.364.367,73	20.351.019,57	9,61
			91.588.577,12	127.425.844,42	60,20
GBP	2.228.267	Castings Plc	4.546.980,41	7.017.247,68	3,32
GBP	1.200.000	Charles Taylor Consulting Plc	2.790.845,11	2.330.404,43	1,10
GBP	1.115.000	Dairy Crest Group Plc	4.831.412,08	5.506.321,10	2,60
GBP	3.628.022	Mcbride Plc	8.116.990,90	7.955.428,45	3,76
GBP	613.943	Personal Group Holdings	1.980.077,70	2.058.741,01	0,97
GBP	1.502.339	Ricardo Plc	4.467.546,93	5.107.899,15	2,41
GBP	4.724.730	St. Ives Plc	3.905.042,45	5.937.861,82	2,81
GBP	1.200.831	Vitec Group Plc (The)	4.867.706,43	8.193.577,57	3,87
			35.506.602,01	44.107.481,21	20,84
SEK	298.811	Indutrade AB	4.293.643,45	7.690.309,31	3,63
<b>Summe Aktien</b>			144.497.476,05	191.095.103,82	90,28
<b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b>					
<b>Aktien</b>					
GBP	850.000	Alumasc Group Plc	947.587,13	1.244.223,68	0,59
GBP	746.277	Eleco Plc	355.490,71	169.734,64	0,08
<b>Summe Aktien</b>			1.303.077,84	1.413.958,32	0,67
Summe des Wertpapierbestandes			145.800.553,89	192.509.062,14	90,95
Bankguthaben				24.819.371,98	11,73
Bankverbindlichkeiten				-622.619,52	-0,29
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-5.041.820,22	-2,39
<b>Gesamt</b>				211.663.994,38	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investitionsgüter	27,78 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	22,75 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	9,48 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	7,48 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	5,22 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	3,76 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	3,43 %
Einzelhandel	2,96 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	2,60 %
Automobile und Bestandteile	2,26 %
Software und Dienstleistungen	2,18 %
Versicherungen	0,97 %
Rohstoffe	0,08 %
Gesamt	<u>90,95 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Niederlande	23,04 %
Großbritannien	21,51 %
Österreich	20,03 %
Dänemark	5,61 %
Italien	5,46 %
Deutschland	4,76 %
Schweden	3,63 %
Frankreich	3,56 %
Belgien	3,35 %
Gesamt	<u>90,95 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

### Vermögensaufstellung (in EUR)

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktiva</b>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	90.405.474,65	65.504.328,54
Bankguthaben	625.599,48	8.718.589,45
Gründungskosten, netto	10.232,90	13.601,27
Forderungen aus Wertpapiererträgen	845.897,24	1.031.807,40
Sonstige Forderungen	500,00	500,00
Gesamtaktiva	91.887.704,27	75.268.826,66
<b>Passiva</b>		
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	70.862,07	67.649,64
Gesamtpassiva	70.862,07	67.649,64
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	91.816.842,20	75.201.177,02
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	1.222.195,161	137,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	<sup>(1)</sup> 10,19	1.208,24
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	537.986,212	640.753,133
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	10,19	10,13
Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic	72.366,680	6.764.900,000
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic	<sup>(2)</sup> 1.020,88	10,13

<sup>(1)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den Anteilssplit vom 21. Mai 2010.

<sup>(2)</sup> Die Anzahl der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile enthält die durch den umgekehrten Split vom 18. November 2010 stornierten Anteile. (Siehe Erläuterung 10 - Ereignisse)

## DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

	01.01.2010 - 31.12.2010	04.06.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.193.619,62	873.285,89
Zinserträge aus Bankguthaben	2.509,74	5.686,55
Sonstige Erträge	14.739,32	-
Gesamterträge	<u>2.210.868,68</u>	<u>878.972,44</u>
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	146.678,18	50.446,65
Depotbankgebühr	79.969,12	29.405,69
Bankspesen und sonstige Gebühren	13.340,56	4.388,93
Transaktionskosten	4.450,00	6.675,00
Zentralverwaltungsaufwand	603,00	295,89
Prüfungskosten	10.126,31	4.945,00
Sonstiger Verwaltungsaufwand	36.010,62	20.250,46
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	9.053,10	4.507,10
Andere Steuern	450,43	-
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	517,48	-
Sonstige Aufwendungen	5.273,92	16.122,66
Gesamtaufwendungen	<u>306.472,72</u>	<u>137.037,38</u>
Summe der Nettoerträge	1.904.395,96	741.935,06
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	-1.054.802,03	-6.837,11
Realisiertes Ergebnis	849.593,93	735.097,95
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werteserhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	-194.312,67	5.078,16
Ergebnis	<u>655.281,26</u>	<u>740.176,11</u>
Ausschüttungen	-635,00	-
Zeichnung von Aktien	25.594.179,04	74.751.090,07
Rücknahme von Aktien	-9.633.160,12	-290.089,16
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	<u>16.615.665,18</u>	<u>75.201.177,02</u>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	75.201.177,02	-
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	<u>91.816.842,20</u>	<u>75.201.177,02</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

## Entwicklung des Teilfonds (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

<b>Nettovermögen</b>	
- zum 31.12.2010	91.816.842,20
- zum 31.12.2009	75.201.177,02
<b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	109,94
<b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	<sup>(1)</sup> 137,000
- ausgegebene Aktien	1.608.126,034
- zurückgenommene Aktien	-386.067,873
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.222.195,161
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b>	
- zum 31.12.2010	<sup>(2)</sup> 10,19
- zum 31.12.2009	1.208,24
<b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	0,41
<b>Ausschüttungen</b>	
Auszahlungsdatum	30.04.2010
Ausschüttung pro Anteil	5,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	127,000
<b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	640.753,133
- ausgegebene Aktien	179,000
- zurückgenommene Aktien	-102.945,921
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	537.986,212
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b>	
- zum 31.12.2010	10,19
- zum 31.12.2009	10,13
<b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	0,43
<b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	6.764.900,000
- ausgegebene Aktien	928.597,000
- zurückgenommene Aktien	<sup>(3)</sup> -7.621.130,320
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	72.366,680
<b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic</b>	
- zum 31.12.2010	<sup>(4)</sup> 1.020,88
- zum 31.12.2009	10,13
<b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>	
- zum 31.12.2010	0,33

<sup>(1)</sup> Von den 1.276.384,214 ausgegebene Anteile im Ausgleich der Sacheinlage wie eingehend in Erläuterung 10 - Ereignisse.

<sup>(2)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den Anteilsplit vom 21. Mai 2010.

<sup>(3)</sup> Die Anzahl der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile enthält die durch den umgekehrten Split vom 18. November 2010 stornierten Anteile.

<sup>(4)</sup> Der Nettoinventarwert pro Anteil berücksichtigt den umgekehrten Anteilsplit vom 18. November 2010. (Siehe Erläuterung 10 - Ereignisse)

# DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>Wertpapierbestand</b>					
<b>Amtlich notierte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
DEM	3.380.000	Euro-DM Securities Ltd 0% Ser A 86/14.03.11	1.716.377,09	1.723.586,92	1,88
EUR	2.750.000	ABN Amro Bouwfonds 5.625% EMTN Ser 59 Tr 1 01/16.05.11	2.827.800,00	2.791.387,50	3,04
EUR	4.000.000	BBVA Senior Finance SA FRN GMTN 09/23.12.11	3.977.600,00	3.963.200,00	4,32
EUR	4.000.000	Banco Espirito Santo SA 4.375% EMTN 08/25.01.11	4.030.000,00	4.001.400,00	4,36
EUR	1.500.000	Bank of Scotland Plc 1.191% FRN EMTN Reg-S 05/10.10.12	1.473.750,00	1.468.275,00	1,60
EUR	1.500.000	Bank of Scotland Plc FRN Ser 1311 06 06/05.07.11	1.452.436,50	1.498.050,00	1,63
EUR	2.500.000	Bq Fédérative Crédit Mutuel FRN EMTN Sen 09/10.12.11	2.504.000,00	2.503.500,00	2,73
EUR	3.000.000	Bremer LB Kreditanstalt GZ FRN EMTN 05/22.06.11	3.000.300,00	3.000.420,00	3,27
EUR	1.750.000	Caisse Cent Desjardins Quebec FRN EMTN Sen 10/12.03.12	1.749.654,50	1.754.900,00	1,91
EUR	880.000	DNB NOR Bank ASA FRN EMTN Ser 496 08/28.02.12	886.600,00	887.788,00	0,97
EUR	2.000.000	DZ Bank AG Dt Zent Genosbk VAR Ser 2667 09/03.06.11	2.001.450,00	2.002.000,00	2,18
EUR	430.000	Danske Bank A/S FRN EMTN Ser 202 Tr 1 06/08.09.11	428.710,00	430.000,00	0,47
EUR	2.200.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sen 08/18.03.11	2.202.820,00	2.203.190,00	2,40
EUR	3.000.000	Dexia Créd Local de France FRN EMTN 10/28.06.12	2.998.650,00	2.994.300,00	3,26
EUR	900.000	Dexia Kommunal Deutschland AG FRN Ser 1563 08/30.06.11	899.370,00	898.200,00	0,98
EUR	3.500.000	Espana FRN 09/29.10.12	3.381.000,00	3.342.500,00	3,64
EUR	3.250.000	Eurohypo AG 5.25% EMTN 01/17.01.11	3.381.300,00	3.253.421,93	3,54
EUR	1.000.000	Eurohypo AG FRN Ser 2272 08/09.07.12	998.650,00	998.940,50	1,09
EUR	2.000.000	HSBC Bank Plc FRN Ser NWP 8096 09/04.02.11	2.001.830,00	2.001.200,00	2,18
EUR	4.500.000	ING Bank NV FRN EMTN 08/19.08.11	4.501.800,00	4.502.461,05	4,90
EUR	3.000.000	Instituto de Credito Oficial 4.375% EMTN Ser 283 08/27.05.11	3.052.500,00	3.019.650,00	3,29
EUR	2.700.000	Instituto de Credito Oficial FRN EMTN Ser 323 09/24.07.12	2.637.900,00	2.611.035,00	2,84
EUR	750.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.5% EMTN Ser 245 06/24.02.11	756.450,00	753.075,00	0,82
EUR	1.231.000	Kommunalkredit Austria AG 3.25% EMTN Ser 452 06/01.03.11	1.236.539,50	1.234.816,10	1,34
EUR	2.450.000	National Australia Bank Ltd FRN EMTN Sen 06/18.03.11	2.426.270,00	2.451.225,00	2,67
EUR	1.700.000	Norddeutsche LB GZ FRN Ser 1390 10/26.10.11	1.699.269,00	1.699.558,00	1,85
EUR	1.450.000	Nordrhein Westfalen (Land) FRN Ser 933 09/27.04.11	1.453.945,00	1.452.653,50	1,58
EUR	2.400.000	Northern Rock Asset Mgt Plc 3.875% EMTN 06/18.10.11	2.440.800,00	2.429.760,00	2,65
EUR	2.400.000	Rabobank Nederland NV VAR Ser 2015A 09/22.05.11	2.401.610,00	2.404.920,00	2,62
EUR	500.000	Royal Bank Canada London FRN EMTN 07/23.03.12	498.650,00	500.350,00	0,55
EUR	1.020.000	Royal Bank of Scotland NV VAR Ser 611 05/07.02.11	1.008.626,00	1.020.000,00	1,11
EUR	3.200.000	Royal Bank of Scotland Plc FRN EMTN 10/17.09.12	3.209.920,00	3.217.440,00	3,50
EUR	513.000	Santander Ctrl H Intl Ltd FRN EMTN Ser 63S Sub 01/28.03.11	506.309,99	508.896,00	0,55
EUR	3.100.000	Santander Intl Debt SA 5.125% EMTN 08/11.04.11	3.165.030,00	3.123.250,00	3,40
EUR	2.000.000	Santander Intl Debt SA FRN 10/26.04.12	1.946.400,00	1.968.600,00	2,14
EUR	2.000.000	Société Générale FRN EMTN 08/18.08.11	2.006.820,00	2.008.900,00	2,19
EUR	2.500.000	Société Générale FRN EMTN Sen 07/05.03.12	2.487.910,58	2.494.500,00	2,72
EUR	3.000.000	Toyota Motor Credit Corp 5.375% EMTN Sen 08/29.07.11	3.094.725,00	3.068.442,00	3,34
EUR	700.000	UniCredito Italiano SpA FRN EMTN 08/07.01.11	700.182,00	700.017,50	0,76
			<b>81.427.578,07</b>	<b>81.162.222,08</b>	<b>88,39</b>
<b>Summe Anleihen</b>			<b>83.143.955,16</b>	<b>82.885.809,00</b>	<b>90,27</b>
<b>ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>					
EUR	2.500.000	Delphinus BV FRN Ser 2001-I A1 01/25.06.66	83.746,49	85.873,16	0,09
<b>Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>			<b>83.746,49</b>	<b>85.873,16</b>	<b>0,09</b>
<b>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	3.000.000	BPCE SA FRN EMTN 10/19.12.11	2.997.750,00	3.009.900,00	3,28
EUR	1.500.000	Italia Strips Cp BPT 02/01.02.11	1.496.400,00	1.498.725,00	1,63
EUR	2.000.000	Rabobank Nederland NV FRN Sen 10/08.10.12	1.999.300,00	1.999.500,00	2,18
<b>Summe Anleihen</b>			<b>6.493.450,00</b>	<b>6.508.125,00</b>	<b>7,09</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung) (in EUR) zum 31. Dezember 2010

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<b>ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>					
EUR	4.000.000	Bankinter Fdo de Titul Hipo SA FRN Ser 1 A 99/22.04.24	332.574,83	354.337,55	0,39
EUR	5.000.000	Hipotebansa IX Fd Tituliz Hipo FRN A Ser IX 09/18.08.29	540.982,68	571.329,94	0,62
<b>Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>			<u>873.557,51</u>	<u>925.667,49</u>	<u>1,01</u>
Summe des Wertpapierbestandes			90.594.709,16	90.405.474,65	98,46
Bankguthaben				625.599,48	0,68
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				785.768,07	0,86
<b>Gesamt</b>				<u>91.816.842,20</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2010

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	70,48 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	21,13 %
Staaten und Regierungen	5,27 %
Öffentliche Gemeindeverwaltungen	1,58 %
Gesamt	<u>98,46 %</u>

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Spanien	20,64 %
Deutschland	16,89 %
Frankreich	14,18 %
Großbritannien	13,99 %
Niederlande	9,04 %
Österreich	6,24 %
Portugal	4,36 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,34 %
Italien	3,21 %
Australien	2,67 %
Kanada	1,91 %
Norwegen	0,97 %
Cayman-Inseln	0,55 %
Dänemark	0,47 %
Gesamt	<u>98,46 %</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY US

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

	01.01.2010 - 28.09.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Erträge</b>		
Nettodividenderträge	152.520,60	483.883,39
Sonstige Erträge	6.292,54	-
Gesamterträge	158.813,14	483.883,39
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	158.108,65	391.210,55
Depotbankgebühr	18.307,91	28.364,36
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.005,58	5.125,57
Transaktionskosten	7.497,82	18.100,76
Prüfungskosten	1.339,47	11.585,32
Sonstiger Verwaltungsaufwand	23.098,78	35.191,85
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	5.955,65	15.295,76
Andere Steuern	2.843,07	4.898,07
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.205,18	1.559,51
Sonstige Aufwendungen	33.289,38	2.052,45
Gesamtaufwendungen	253.651,49	513.384,20
Summe der Nettoerträge	-94.838,35	-29.500,81
<b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	2.690.616,14	-2.591.583,08
- aus Devisengeschäften	4.374,40	-3.754,54
Realisiertes Ergebnis	2.600.152,19	-2.624.838,43
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werteserhöhungen / (Wertverminderungen)</b>		
- aus Wertpapieren	-2.260.888,79	8.036.029,35
Ergebnis	339.263,40	5.411.190,92
Ausschüttungen	-	-
Zeichnung von Aktien	126.489,93	2.758.026,55
Rücknahme von Aktien	-21.963.692,65	-21.296.965,20
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-21.497.939,32	-13.127.747,73
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	21.497.939,32	34.625.687,05
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	-	21.497.939,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## DELTA LLOYD L EQUITY US

### Entwicklung des Teilfonds (in USD)

zum 31. Dezember 2010

#### Nettovermögen

- zum 31.12.2010	0,00
- zum 31.12.2009	21.497.939,32
- zum 31.12.2008	34.625.687,05

#### Anzahl der Anteile der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	123.507,704
- ausgegebene Aktien	730,000
- zurückgenommene Aktien	-124.237,704
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	0,000

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B

- zum 31.12.2010	0,00
- zum 31.12.2009	174,06
- zum 31.12.2008	150,57

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

a) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, werden nach ihrem letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Börsenplatz regelmäßig gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Der Wert der Wertpapiere, die jeden Organismus für Gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.

Soweit Wertpapiere im Bestand am Bewertungstag nicht an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, oder wenn für Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem solchen anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, die gemäß den vorstehenden Absätzen bestimmten Kurse nicht den realen Wert dieser Wertpapiere darstellen, wird die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes vorgenommen, welcher mit Vorsicht und nach Treu und Glauben geschätzt wird.

b) Realisierte Gewinne oder Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die realisierten Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

c) Umrechnung von Fremdwährungen für jeden Teilfonds

Die Buchhaltung der einzelnen Teilfonds wird in den folgenden Währungen geführt:

Teilfonds	Referenzwährung
DELTA LLOYD L BOND EURO	EUR
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	USD
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	EUR
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	EUR
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	EUR
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	EUR
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	EUR
DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND	EUR
DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND	EUR
DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND	EUR
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	EUR
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND	EUR
DELTA LLOYD L EQUITY US (fusioniert am 28. September 2010)	USD.

Die Berichte der Teilfonds werden in den obengenannten Währungen erstellt.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 31. Dezember 2010

Die Bankguthaben, die anderen Nettoaktiva sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden in die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds zu dem am Bilanzstichtag gültigen Devisenmittelkurs umgerechnet.

Die Erträge und Kosten in einer anderen Währung als die Währung des jeweiligen Teilfonds werden in die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds zu dem Kurs umgerechnet, der zum Zeitpunkt der Transaktion gilt.

Die daraus erzielten Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

d) Konsolidierte Vermögensaufstellung der SICAV

Die konsolidierte Vermögensaufstellung der SICAV wird in Euro geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten der Vermögensaufstellung eines jeden Teilfonds umgerechnet in Euro.

1 EUR = 1,3419000 USD Amerikanischer Dollar

e) Erträge aus dem Wertpapierbestand

Zu Erträgen aus Wertpapieren gehören Erträge, die normalerweise vom Emittenten des Wertpapiers gezahlt werden.

f) Gründungskosten

Falls die Auflegung eines Teilfonds nach dem Datum der Auflegung der SICAV erfolgt, werden die Gründungskosten im Zusammenhang mit der Auflegung des neuen Teilfonds allein diesem Teilfonds zugerechnet und können über maximal fünf Jahre ab dem Datum der Auflegung dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

Zum Berichtsdatum waren die Gründungskosten für alle Teilfonds abgeschrieben, außer für die Teilfonds DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND, DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND, DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND, DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND, DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND und DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND.

Die Gründungskosten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens unter der Rubrik "andere Kosten" ausgewiesen.

g) Aufteilung der Kosten

Kosten, die keinem bestimmten Teilfonds zuzuordnen sind, werden anteilig im Verhältnis zum Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds auf alle Teilfonds aufgeteilt.

h) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Gewinne oder Verluste aus nicht fälligen Devisentermingeschäften werden am Abschlussstichtag auf Grundlage der an diesem Datum anwendbaren Devisenkurse für die Restlaufzeit ermittelt und in der Vermögensaufstellung sowie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens verbucht.

**Erläuterung 2 - Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschgebühr von Anteilen**

Der Ausgabepreis eines Anteils entspricht dem Nettoinventarwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlags zugunsten der Vertriebsstellen von maximal 5%, ausgenommen für den Teilfonds DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND für welchen maximal 3% gelten.

Bei der Rücknahme und beim Umtausch von Anteilen wird keine Gebühr erhoben.

Die Prozentsätze haben sich seit dem letzten Jahresbericht nicht geändert.

**Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung**

Die Verwaltung der SICAV wird von der Gesellschaft DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. (der "Fondsverwalter") wahrgenommen, die eine vierteljährlich zahlbare Vergütung in Höhe der unten angegebenen Prozentsätze bezogen auf das durchschnittliche Nettovermögen der Teilfonds während des betreffenden Quartals, erhält:

Teilfonds	Währung	Anteilkategorie				
		A	B	Ic	Cc	Cd
DELTA LLOYD L BOND EURO	EUR	0,60%	0,60%	0,40%	NA	NA
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	USD	0,60%	0,60%	0,40%	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	EUR	1,25%	1,25%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	EUR	1,25%	1,25%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	EUR	1,20%	1,20%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND	EUR	1,20%	1,20%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND	EUR	0,25%	0,25%	0,15%	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY US (fusioniert am 28. September 2010)	USD	1,25%	1,25%	NA	NA	NA

Die Prozentsätze haben sich seit dem letzten Jahresbericht nicht geändert.

**Erläuterung 4 - Erfolgsvergütung**

Der Fondsverwalter ist auch berechtigt eine Erfolgsvergütung zu erhalten.

An jedem Bewertungstag des Nettoinventarwerts wird die Erfolgsvergütung im Nettoinventarwert für die Teilfonds DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND, DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND, DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND, DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND und DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND geschätzt und verbucht. Die Erfolgsvergütung wird wie folgt bestimmt:

REX 1 = Ertrag eines Geschäftsjahres (einschließlich Dividende), gegebenenfalls nach Abzug eines negativen Ertrags im vorangegangenen Geschäftsjahr;

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2010

REX 2 = Ertrag eines Geschäftsjahres (einschließlich Dividende), gegebenenfalls nach Abzug eines negativen Ertrags in den vorangegangenen Geschäftsjahren;

AN = Durchschnittliches Nettovermögen in dem Zeitraum zwischen Ende des letzten Geschäftsjahres, für das eine Erfolgsvergütung fällig war, und Ende des Geschäftsjahres N;

CPN = Am Ende des Geschäftsjahres N fällige Erfolgsvergütung.

- Für den Teilfonds DELTA LLOYD NEW ENERGY FUND:

Anteile der Klassen A und B:

Wenn  $REX\ 1 > 12\%$ :  $PCN = (REX - 12\%) \times NA \times 15\%$

Wenn  $REX\ 1 < 12\%$ :  $PCN = 0$

Anteile der Klasse Ic:

Wenn  $REX\ 2 > 12\%$ :  $PCN = (REX - 12\%) \times NA \times 10\%$

Wenn  $REX\ 2 < 12\%$ :  $PCN = 0$

- Für die Teilfonds DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND, DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND, DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND und DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND:

Anteile der Klassen A und B:

Wenn  $REX\ 1 > 10\%$ :  $PCN = (REX - 10\%) \times NA \times 15\%$

Wenn  $REX\ 1 < 10\%$ :  $PCN = 0$

Anteile der Klasse Ic:

Wenn  $REX\ 2 > 10\%$ :  $PCN = (REX - 10\%) \times NA \times 10\%$

Wenn  $REX\ 2 < 10\%$ :  $PCN = 0$

An jedem Bewertungstag wird die Erfolgsvergütung geschätzt und bei der Berechnung des Nettoinventarwerts als Rückstellung erfasst. Diese Vergütung ist jährlich in dem auf das Ende des Geschäftsjahres folgenden Monat zahlbar.

Die Prozentsätze haben sich seit dem letzten Jahresbericht nicht geändert.

#### **Erläuterung 5 - Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")**

Die SICAV unterliegt dem luxemburgischen Steuergesetz.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der SICAV, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 129 (3) des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002, ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Gemäß Artikel 129 des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002, unterliegen die Anteile der Klasse Ic, welche für institutionelle Anleger bestimmt sind, einem ermäßigten Kapitalsteuersatz von 0,01% p.a.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 31. Dezember 2010

**Erläuterung 6 - Devisentermingeschäfte**

Zum 31. Dezember 2010 bestanden für den folgenden Teilfonds der SICAV folgende Verpflichtungen aus offenen Devisentermingeschäften:

**DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	3.015.317,81	GBP	2.500.000,00	02.03.2011	100.291,05
EUR	9.069.493,52	GBP	7.700.000,00	02.03.2011	91.146,51
EUR	12.532.756,07	GBP	11.000.000,00	02.03.2011	-293.579,65
					<u>-102.142,09</u>

Zum 31. Dezember 2009 bestanden für den folgenden Teilfonds der SICAV folgende Verpflichtungen aus offenen Devisentermingeschäften:

**DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	1.159.554,73	GBP	1.000.000,00	16.02.2010	34.406,86
EUR	1.117.942,98	GBP	1.000.000,00	17.05.2010	-6.873,01
EUR	1.645.844,90	GBP	1.500.000,00	17.05.2010	-41.394,49
EUR	3.378.758,87	GBP	3.000.000,00	23.06.2010	4.567,06
					<u>-9.293,58</u>

**Erläuterung 7 - Belgische Abonnementsteuer**

Die Artikel 307 bis 311 des belgischen Gesetzes vom 22. Dezember 2003 schreiben den Organismen für gemeinsame Anlagen nach Luxemburger Recht, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,08%, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien investierten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres und dies ab der Einschreibung der Investmentgesellschaft bei der "Commission bancaire, financière et des assurances". Die vorgenannten Artikel 307 bis 311 traten am 1. Januar 2004 in Kraft.

Die SICAV ist verpflichtet diese Steuer bis zum 31. März jedes Jahres zu bezahlen.

**Erläuterung 8 - Total Expense Ratio ("TER") und Portfolio Turnover Rate ("PTR")**

Die unter "Entwicklung des Teilfonds" dieses Berichtes ausgewiesenen TER und PTR wurden nach den Vorgaben des Rundschreibens 03/122 der CSSF (Erläuterungen zum vereinfachten Prospekt) vom 19. Dezember 2003 berechnet.

Das durchschnittliche Nettovermögen muss bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts auf der Grundlage des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds berechnet werden. Die TER wird pro Teilfonds und pro Anteilklasse berechnet.

Die TER berücksichtigt alle aus dem Teilfondsvermögen bezahlten Aufwendungen, wie die Verwaltungsgebühr, das Erfolgshonorar, die Verwaltungskosten, die Depotgebühr, die Vertriebskosten, das Honorar des Abschlussprüfers und der Rechtsberater sowie die Eintragungsgebühren und -steuern. Zeichnungs- und Rücknahmegebühren, die direkt vom Anleger gezahlt werden, sind nicht in der TER enthalten.

Die Transaktionskosten werden bei der Berechnung der TER nicht berücksichtigt.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2010

Die TER und PTR sind für die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Die PTR wurde nach der Formel berechnet  $(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})/M \cdot 100$

wo Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

X = Wertpapierkäufe

Y = Wertpapierverkäufe

Summe 2 = Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen = S + T

S = Zeichnungen

T = Rücknahmen

S+T: Saldi von Zeichnungen und Rücknahmen per Nettoinventarwertberechnung

M = durchschnittliches Nettofondsvermögen

Falls eine Erfolgsvergütung vorgesehen ist und berechnet wurde, beinhaltet die TER diese Gebühr. Außerdem wird ein Ratio der Erfolgsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Nettovermögens für die letzten 12 Monate vor dem Datum dieses Berichts gerechnet.

Zum Berichtsdatum wurde für den Teilfonds DELTA LLOYD L EQUITY US, fusioniert am 28. September 2010, keine TER und PTR gerechnet.

### Erläuterung 9 - Veränderung des Wertpapierbestandes

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV, bei den beauftragten Vertriebsstellen ("*paying agents*") sowie bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

### Erläuterung 10 - Ereignisse

- 1) Die Hauptversammlung des Teilfonds DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND beschloss mit Wirkung zum 21. Mai 2010, die Anteilklasse A aufzuteilen.

Der Nettoinventarwert der Anteilklasse A vom 21. Mai 2010 wurde, um dem Nettoinventarwert der Anteilklasse B vom 21. Mai 2010 zu entsprechen, abgeändert.

Das Umtauschverhältnis war 1 alter Anteil der Klasse A gegen 118.819035536 neue Anteile der Klasse A.

- 2) Der Verwaltungsrat beschloss durch einen Zirkularbeschluss die folgende Sacheinlage anzunehmen, repräsentiert durch übertragbare Wertpapiere und aufgelaufene Zinsen welche bewertet wurde auf Basis:
  - des Anteilpreises des eingebrachten Vermögens zum 3. Juni 2010;
  - der aufgelaufenen Zinsen des eingebrachten Vermögens von OHRA Spaa dividendfonds N.V. berechnet zum 3. Juni 2010.

## DELTA LLOYD L

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2010

Im Ausgleich dieser Sacheinlage beschloss der Verwaltungsrat die folgenden Anteile zum 4. Juni 2010 zu aufzulegen:

Name des Investors	Name des Teilfonds	Beitrag in EUR	Nettoinventarwert in EUR pro Anteil	Aufgelegte Anteile
OHRA New Energy Fund N.V.	DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	39.870.684,92	5,74	6.946.112,3550
OHRA Milieu Technology Fonds N.V.	DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	24.773.620,94	6,80	3.643.179,5500
OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.	DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	286.310.500,77	17,20	16.645.959,3470
OHRA Technology Trend Fund N.V.	DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND	46.663.269,12	11,32	4.122.196,9190
OHRA Care Fund N.V.	DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND	26.295.361,43	10,7	2.457.510,4140
OHRA Aandelen Fonds N.V.	DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND	345.884.488,63	10,56	32.754.212,9380
OHRA Spaardividend Fonds N.V.	DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND	12.955.299,77	10,15	1.276.384,2140

3) Die außerordentliche Hauptversammlung vom 24. Juni 2010 beschloss die Gesellschaftssatzung der SICAV wie folgt abzuändern:

- die Amtssprache der SICAV von Französisch auf Englisch abzuändern;
- "*split*" sowie "*reverse split*" einer Anteilklasse jedes Teilfonds zu erlauben.

4) Der Verwaltungsrat hat mit Wirkung zum 28. September 2010 beschlossen, den Teilfonds DELTA LLOYD L EQUITY US in den Teilfonds DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION zu verschmelzen.

Die Entscheidung folgt aufgrund des verringerten Nettovermögens des Teilfonds DELTA LLOYD L EQUITY US.

5) Der Verwaltungsrat hat mit Wirkung zum 18. November 2010 beschlossen, den umgekehrten Anteilsplit für die 'Ic' Anteilklassen der folgenden Teilfonds :

- DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND
- DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND
- DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND
- DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND
- DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

Die umgekehrte Anteilsplit-Quote war 100 Anteile der Ic-Klasse Ic für 1 neuen Anteil der Ic-Klasse.