Delta Lloyd Asset Management N.V.
Halfjaarverslag 2010

Delta Lloyd Rente Fonds N.V.
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.
Delta Lloyd Mix Fonds N.V.

Inhoudsopgave

Algemene informatie **2**

Algemene gegevens **3**

Algemeen verslag van de directie **5**

Delta Lloyd Rente Fonds N.V. **11**
Verslag van de directie 12
Halfjaarcijfers 15
Overige gegevens 27
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille 28

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. **36**
Verslag van de directie 37
Halfjaarcijfers 40
Overige gegevens 52
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille 53

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. **55**
Verslag van de directie 56
Halfjaarcijfers 59
Overige gegevens 71
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille 72

Delta Lloyd Mix Fonds N.V. **80**
Verslag van de directie 81
Halfjaarcijfers 84
Overige gegevens 99

Algemene informatie

Kantooradres
Amstelplein 6
1096 BC Amsterdam

Postadres
Postbus 1000
1000 BA Amsterdam
Telefoon (020) 594 34 33
Telefax (020) 594 27 06

Siteadres
www.deltalloydassetmanagement.com

E-mailadres
dlam@deltalloyd.nl

Raad van Commissarissen
drs. E.A.A. Roozen RA (voorzitter)
drs. Th.J.M. van Heese
O.W. Verstegen MBA
C.S.M. Molenaar RBA

Directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.
Vertegenwoordigd door:
A.H. Otto RBA
P.A. Knoeff RA

Depotbank
Kas Bank N.V.
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Betaalkantoor
Kas Bank N.V.
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Accountant
Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

Algemene gegevens

Informatie over de beleggingsmaatschappijen

Informatie per beleggingsmaatschappij vindt u in het prospectus, in inlegvellen behorend bij het prospectus, in de jaar- en halfjaarverslagen en in de financiële bijsluiter. Deze documenten liggen ter inzage ten kantore van de vennootschap en zijn te downloaden van de website www.deltalloydassetmanagement.com.

Delta Lloyd Asset Management N.V.

Delta Lloyd Asset Management N.V. is de vermogensbeheerder binnen de Delta Lloyd Groep en houdt zich bezig met het management, beheer en administratie van onder andere beleggingsfondsen van Delta Lloyd, vermogensbeheer ten behoeve van institutionele organisaties en de beleggingen van de werkmaatschappijen van Delta Lloyd N.V.

Financiële bijsluiter

Voor de beleggingsmaatschappijen zijn financiële bijsluiters opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico, lees de Financiële Bijsluiter.

Halfjaarverslag

De cijfers opgenomen in het halfjaarverslag zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

Code Corporate Governance

Beursgenoteerde beleggingsinstellingen vallen niet onder de Code Corporate Governance. Zij worden door de Code echter wel aangemerkt als institutionele beleggers. Uit dien hoofde dienen beleggingsinstellingen primair te handelen in het belang van hun achterliggende beleggers en hebben zij een verantwoordelijkheid jegens hun achterliggende beleggers en de vennootschappen waarin zij beleggen om op zorgvuldige en transparante wijze te beoordelen of zij gebruik willen maken van hun rechten als aandeelhouder van beursgenoteerde vennootschappen.

Uitgangspunt van het stembeleid van de beleggingsmaatschappijen is dat zij hun stemrecht op basis van aandelenbelangen in Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen zoveel mogelijk zullen uitoefenen indien Delta Lloyd Groep een belang van vijf procent of meer (in termen van zeggenschap) in een onderneming heeft, dan wel het belang (in kapitaal gemeten) 25 miljoen euro of meer bedraagt.

Het stembeleid met betrekking tot de 5%-belangen is gericht op waardecreatie door verantwoord, consistent en transparant stemgedrag. Hierbij geldt als leidend beginsel dat de beleggingsmaatschappijen het ondernemingsbestuur steunen, zolang dit bestuur niet de aandeelhoudersbelangen negeert of strijdig handelt met de Nederlandse Corporate Governance Code.

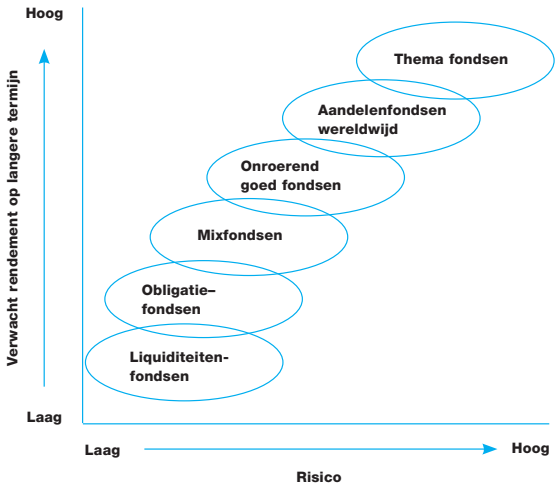
De beleggingsmaatschappijen geven hun steun nooit in de vorm van een stemvolmacht aan de Raad van Bestuur. Zij brengen zelf hun stem uit. Eventuele volmachten voorzien zij altijd van steminstructies.

Principles of Fund Governance

Delta Lloyd Asset Management heeft als beheerder van beleggingsfondsen zogeheten Principles of Fund Governance op zijn website geplaatst. Deze principles zijn een vorm van zelfregulering waarbij de Dutch Fund And Asset Management Association (DUFAS) richtlijnen en best practices heeft aangegeven. Het doel van de principles is het geven van nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van fondsbeheerders. Delta Lloyd Asset Management heeft deze richtlijnen gevolgd en beleid geformuleerd dat te vinden is op de website www.deltalloydassetmanagement.com

Beleggen en het risicoprofiel

Bij de beleggingsbeslissing maken beleggers bewust (of onbewust) een afweging tussen het verwachte rendement in relatie tot het risico. In het algemeen kan worden gesteld dat een belegging met een hoog verwacht rendement ook een hoger risico betekent. Risico wordt hier beschouwd als de mate waarin het rendement (negatief maar ook positief) kan afwijken van het verwachte rendement. Veelal wordt het risico uitgedrukt als standaarddeviatie (een maatstaf) voor de beweeglijkheid van het rendement (volatiliteit) van een belegging. Op korte termijn kunnen zowel de positieve als de negatieve koersuitslagen bij een belegging in aandelen vrij groot zijn. Door op langere termijn te beleggen (minimaal 5 jaar) neemt de kans op een hoger rendement echter toe, terwijl het risico beperkt wordt. Een bredere spreiding reduceert bovendien het risico. Een goed voorbeeld is een mixfonds dat haar vermogen over diverse beleggingscategorieën (liquiditeiten, obligaties, aandelen en onroerend goed) spreidt. In navolgende grafiek is ter indicatie de rendement-/risicopositie van de diverse categorieën beleggingsfondsen weergegeven:



Algemeen verslag van de directie

Marktvisie

In de eerste helft van 2010 stonden de financiële markten in het teken van overheidsingrijpen. Was dat in 2009 nog vooral positief in zijn uitwerking en mede de aanleiding voor het herstel op aandelenmarkten, in de eerste maanden van 2010 was het omgekeerde het geval. De meeste landen begonnen duidelijke signalen af te geven te willen bezuinigen, terwijl een aantal door de nood gedwongen al de daad drastisch bij het woord voegde. Bijna alle landen bogen zich over de vraag hoe de bankensector te reguleren en te belasten. Een kleinere groep landen begon met monetaire verkrapping, terwijl de internationale afstemming van beleid minder soepel verliep dan in 2009, zonder overigens in zichtbare spanning tussen landen te ontaarden. Al met al waren dit maatregelen die het beurssentiment ondermijnden. De MSCI index voor aandelen wereldwijd in lokale valuta gemeten daalde met 8,1% over het eerste halfjaar. In euro's uitgedrukt is evenwel sprake van een stijging met 5,6%. Dat de markten in de eurozone nog slechter presteerden, kwam vooral door overheidsbeleid. Lang bleef onduidelijk hoe de eurozone de problemen van te grote schulden en te beperkte concurrentiekracht van een aantal lidstaten zou aanpakken. Gevreesd werd voor herstructurering van de schuld of het uiteenvallen van de muntunie. Het politieke gedraal versterkte de ernst van de problemen en drukte de koers van de euro. In euro gerekend bleef het rendement van eurozone-aandelen 14% achter bij de wereldindex.

Bij alle onzekerheid en terugtrekking van overheden profiteerden de staatsobligaties van de meest veilig geachte landen. De Duitse tienjaars rente daalde met 81 basispunten (bps) tot 2,57% zodat de IBoxx overall index voor eurozone-obligaties met 2,8% steeg, ondanks de sterk oplopende rente in de lidstaten met problemen.

Macro-economie

Het economische nieuws in het eerste kwartaal was overwegend positief, terwijl de cijfers in de loop van het tweede kwartaal steeds vaker suggereerden dat de economische groei enigszins aan het vertragen was. Het bedrijfsvertrouwen laveerde op hoge niveaus ondanks de daling van de laatste maanden in de meeste regio's. De industriële productie steeg dan ook ongekend snel, met in mei op jaarbasis stijgingen van bijvoorbeeld 20,2% voor Japan, 13,3% voor Duitsland en 8,0% voor de Verenigde Staten. Aangezien de effectieve vraag niet of veel minder snel toenam, zal een deel van de productie terecht zijn gekomen in een aanvulling van de voorraden en een ander deel in de wereldhandel, die in het afgelopen jaar zeer krachtig herstelde.

Als we kijken naar consumptie en investeringen, dan steeg de eindvraag in de Verenigde Staten in een tempo dat in historisch perspectief een normaal gemiddelde vormde gedurende de economische cyclus. Dat betekent nog wel dat de verbetering matig was in vergelijking tot eerdere herstelperiodes, terwijl bovendien de laatste maanden een vertraging in de winkelverkopen toonden. In de rest van de wereld was de bijdrage van consumptie en investeringen nog nauwelijks positief. Vooral in de eurozone groeiden de winkelverkopen in de eerste zes maanden van het jaar nog niet. Net als in de meeste andere regio's en landen bevond het consumentenvertrouwen zich in tegenstelling tot het bedrijfsvertrouwen nog op een niveau ver onder het historisch gemiddelde. Bovendien was er nauwelijks sprake van verbetering. Veel consumenten zijn geschrokken van de bankencrisis en probeerden een appeltje voor de dorst op te bouwen. In de laatste maanden verbeterde de arbeidsmarkt wel, maar het aantal nieuwe banen kon de groei van de arbeidsbevolking niet of nauwelijks bijhouden zodat zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone het werkloosheidspercentage nog dicht bij 10% lag.

Economische kerncijfers 2009 t/m 2011

	Groei nationaal product (jaar op jaar)			Inflatie (jaargemiddelde)		
	2009	2010*	2011*	2009	2010*	2011*
Verenigde Staten	-2,4%	2,5%	2,5%	-0,3%	1,8%	1,9%
Eurozone	-3,6%	1,3%	1,8%	0,3%	1,4%	1,5%
Japan	-5,2%	2,3%	1,5%	-1,1%	-1,1%	-0,3%

Bron: Research, Delta Lloyd Asset Management

* *verwachte cijfers*

De belangrijkste groei van de economische activiteit in de afgelopen vier kwartalen was te danken aan een normalisering van de economie in vergelijking tot de situatie eind 2008 / begin 2009 toen veel bestedingsbeslissingen werden uitgesteld om maximaal te kunnen sparen in een heel onzekere economische periode. Daarnaast vormde een relatief goede eindvraag in opkomende markten (China voorop) een groeifactor voor de wereldeconomie. Daarvan profiteerden vooral de grondstoffenproducenten, Duitsland plus een aantal kleinere eurozone-lidstaten en Japan. In Duitsland en Japan steeg de uitvoer in de afgelopen maanden met respectievelijk bijna 20% en meer dan 30%.

Uit de cijfers over de Amerikaanse huizenbouwsector bleek in de afgelopen maanden nog maar eens het belang van steunmaatregelen. Nadat de subsidieregeling voor de aankoop van een huis eind april was stopgezet, daalde de verkoop van nieuwe woningen in mei tot een nieuw dieptepunt op een niveau van ongeveer een kwart van de top in 2005. Ook de verkoop van bestaande woningen kende een stevige terugval. De gemiddelde huizenprijs in de Verenigde Staten bleef in de afgelopen kwartalen redelijk op peil.

De onderliggende trend in de inflatie in de eurozone, de Verenigde Staten en Japan was verder neerwaarts gericht. In de eurozone daalde de kerninflatie van 1,1% in december 2009 tot 0,8% in mei. Eind 2008 stond de kerninflatie in de eurozone nog op 1,8%. In de Verenigde Staten daalde de kerninflatie van 1,8% eind 2009 naar 0,9% in mei. De werkloosheid en de onderbezetting van machines drukten het gemiddelde prijspeil. De energieprijzen worden niet meegewogen in de bovengenoemde kerninflatie. De olieprijs gemeten in euro nam aanzienlijk toe op jaarbasis zodat de totale inflatie inclusief de volatiele energie- en voedingsprijzen in mei voor de eurozone 1,6% bedroeg. Verder heeft de daling van de euro nog maar een beperkte opwaartse invloed op het algemene prijspeil gehad.

Naast de eurozone en de Verenigde Staten gaat de aandacht van economen steeds meer uit naar de ontwikkelingen in China. De Chinese regering leek de economische groei te willen temperen. Vooral de overspannen huizenmarkt en de kredietgroei waren een bron van zorg. De nadruk van het beleid verschoof van de investerings- en uitvoergroei naar het verhogen van de binnenlandse consumptie. In dit licht valt ook de gedeeltelijke loslating van de wisselkoers van de Chinese yuan te begrijpen. Ook in China namen de bedrijfsvertrouwensindices in de loop van het kwartaal af tot niveaus boven historisch gemiddeld ten teken dat de economische groei – zoals gewenst – enigszins vertraagde.

Aandelenmarkten

Tot aan het eind 2009 zaten aandelen in een opgaande trend die in maart 2009 was begonnen. Sindsdien vallen de fluctuaties het best te karakteriseren als stabiel tot licht dalend. De wereldwijde MSCI aandelenindex bereikte medio april een tijdelijk hoogste punt, maar was aan het eind van het eerste halfjaar 2010 toch 8,1% lager dan aan het begin van het jaar. Door de sterke depreciatie van de euro pakten rendementen omgerekend naar onze valuta nog redelijk gunstig uit. Vanaf medio januari waren het vooral verhalen over terugtrekking van stimulansen door de overheid in China en strakke regulering van banken die de aandelenkoersen wereldwijd drukten. Vanaf medio april verlegde de negatieve focus van de markt zich naar enerzijds de schuldenproblemen van vooral een aantal eurozone-lidstaten en anderzijds de gevaren die banken lopen die geld aan deze landen hebben uitgeleend.

De volatiliteit op de aandelenmarkten nam in het tweede kwartaal enorm toe. Vanaf het herstel van de wereldwijde aandelenkoersen in maart 2009 tot aan medio april 2010 was er een gestage daling van de beweeglijkheid geweest. Indicatoren die de onzekerheid op aandelenbeurzen meten –zoals de Amerikaanse VIX en de Europese VStoxx- verdubbelden nadien tot niveaus van vóór maart 2009. De onzekerheid kwam tot uiting in lagere aandelenkoersen; immers de door beleggers gewenste premie voor onzekerheid steeg.

Bijna alle sectoren kwamen over de eerste zes maanden gemeten in de min, maar de financiële sectoren en de grondstoffenindustrie spanden de kroon. De bankensector werd opgeschrikt door een akkoord over de regulering in de Verenigde Staten en de wereldwijd vrij algemene roep om een extra bankenbelasting in te voeren. Bovendien gaf onder meer het Internationaal Monetair Fonds (IMF) aan dat de balansen van de Europese banken er relatief slecht voor stonden. Er was toenemende aandacht voor het feit dat de banken uit de sterke Europese landen vaak veel geld hebben geleend aan de overheden en private sector van de “zwakke” eurozone-lidstaten. Uiteindelijk werd afgesproken dat de grootste banken uit de eurozone zich aan een publieke stresstest zouden onderwerpen om voor vertrouwensherstel te zorgen. De grondstoffenindustrie had te lijden van het olielek in de Mexicaanse Golf. De marktkapitalisatie van BP halveerde tot £ 60 miljard. De prijzen van grondstoffen daalden met 5% in Amerikaanse dollar. Ook de staalindustrie schaarde zich onder de zwakste takken.

De aandelenkoersen van exporteurs uit de eurozone hadden baat bij de depreciatie van de euro. Onder de EuroStoxx50 was Philips het fonds met de sterkste koersperformance. De Duitse evenknie Siemens volgde op plaats twee. Dollargevoeligheid en veel afzet in opkomende markten waren onderscheidende karakteristieken voor de winnaars in het tweede kwartaal; consumptiegoederenbedrijven LVMH, Anheuser-Busch Interbrew, Daimler, Danone en L'Oréal toonden mooie koersperformances.

In de regionale verdeling bleef de eurozone achter. Volgens de MSCI index bedroeg hier het rendement -8,4%. In lokale valuta gemeten scoorden andere regio's weliswaar gelijkwaardig, maar de euro deprecieerde dusdanig sterk, dat het eurorendement van deze andere markten vaak nog positief uitkwam. Dit is bijvoorbeeld het geval bij de opkomende markten die met 9,9% de sterkst renderende landengroep vormden.

De in april/mei gepubliceerde winstcijfers over het eerste kwartaal waren sterk. Analisten stelden eerst de verwachte winsten voor 2010 en 2011 nog naar boven bij, maar vanaf medio juni was meer dan 50% van de aanpassingen van winsttaxaties neerwaarts gericht. Vooral in de Verenigde Staten was deze trend zichtbaar; wellicht sterk gerelateerd aan de sterke dollar die onder meer de omrekeningsverhouding voor gerepatrieerde winsten ongunstiger maakte. Gedurende het halfjaar stond de fusie- en overnameactiviteit op een laag pitje. De overname van AIG Azië door Prudential werd afgeblazen; anders was dit de grootste overname voor het jaar tot nog toe geweest. Fusies gerelateerd aan de gezondheidszorg, de telecom- en de grondstoffenindustrie hadden de overhand. Onder de elf grootste overnames in de eerste zes maanden speelden zich er vier af in de telecommunicatie.

Sectorrendementen wereldwijd in euro's, 1e halfjaar 2010

Financieel	3,6%
Gezondheidszorg	6,4%
Energie	-2,7%
Industrieel	13,1%
Basismaterialen	1,2%
Infotechnologie	5,7%
Consumenten basis	12,3%
Telefonie	4,5%
Consumenten extra	12,5%
Nutsbedrijven	2,7%

Bron: MSCI, Datastream

Regionale aandelenrendementen in euro's, 1e halfjaar 2010

Wereld	5,6%
Noord Amerika	9,1%
Europa	-2,4%
Eurozone	-8,4%
Pacific	10,1%
Opkomende markten	9,9%

Bron: MSCI, Datastream

Vastrentende markten

De rentemarkten lieten in de verslagperiode een divers beeld zien. De verwachtingen ten aanzien van de eerste renteverhogingen van de Centrale Bankiers van de G3 (Verenigde Staten, eurozone en Japan) bleven naar de toekomst geschoven worden. Tweejaars renteniveaus voor staatsleningen in de Verenigde Staten en Duitsland daalden daarop naar nieuwe laagterecords. Ook golden deze segmenten van de rentemarkt als ideale vluchthavens voor beleggers die hun vertrouwen hadden verloren in een aantal perifere eurozonelidstaten. In Duitsland bijvoorbeeld daalde de tweejaars rente van 1,33% naar 0,60% in de eerste zes maanden. Daarentegen steeg de rente in bijvoorbeeld Griekenland zeer sterk; de tweejaars staatsrente halveerde er niet maar verdriedubbelde tot 10,04%. Een hoogste niveau werd er zelfs aangetikt op vrijdag 7 mei met 18,27%, hetgeen een hoge verwachting op wanbetaling weerspiegelde.

Het belangrijkste verhaal voor de rentemarkten in de eerste helft van 2010 kan verteld worden aan de hand van de markt voor Griekse staatsobligaties. De meest bepalende gebeurtenis vond plaats in het weekend na de aangehaalde 7 mei 2010. In oktober 2009 werd een nieuwe Griekse regering geïnstalleerd die meteen duidelijk maakte dat de ramingen voor het begrotingstekort tot dan toe veel te positief waren geweest. De vraag was of Griekenland hulp zou ontvangen van de eurolanden, maar die drongen vooral aan op een bijstelling van het fiscaal/economische beleid. Ook een eerste IMF/euro pakket van € 110 miljard eind april bood geen soelaas. Er waren meer landen in de problemen en op de balansen van banken in de “sterke” landen stonden veel schulden aan de “zwakke” lidstaten, zodat uiteindelijk ook de sterken geraakt konden worden. In het weekend van 7 mei presenteerden het IMF, de Europese Central Bank (ECB) en de Europese Unie een ongekend groot hulppakket. Landen van de Europese Unie, en met name de euro-lidstaten, zegden toe een half miljard euro aan leningen van een nieuw opgericht instituut te zullen garanderen. Lidstaten in problemen kunnen onder voorwaarden geld lenen bij dit instituut tegen een rente inclusief risico-opslag.

De ECB ondersteunde de reddingsmaatregel door zich te mengen in de verstoorde markten voor staatspapier. Tot eind juni had de ECB iets minder dan € 60 miljard aan Portugese, Ierse en Griekse staatsobligaties opgekocht. Tegelijkertijd keerde de ECB de trend in haar liquiditeitsbeleid, want sinds begin mei verschaft de ECB weer onbeperkte liquiditeitssteun over een langere termijn en een vaste rente van 1,00%. De maatregelen hebben de rentemarkten enigszins tot bedaren gebracht, alhoewel de spreads met het veilig geachte Duitsland aanzienlijk bleven en de rentemarkt het vizier verlegde naar de grote begrotingstekorten in bijvoorbeeld Spanje en Frankrijk. Voor Duitsland vervlakte de rentecurve na begin mei. Het verschil tussen tien- en tweejaars staatsobligaties kwam uit op ongeveer 200 bps medio 2010, na een hoogtepunt te hebben bereikt van 235 bps begin mei. Verder liet de daling van de (kern-)inflatie toe dat de officiële tarieven laag bleven. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed, stelsel van Amerikaanse centrale banken) kwam nog met hulp voor Europese banken die geen dollarfinanciering meer konden aantrekken, maar beëindigde de aankopen van schuldpapier, zoals aangekondigd was. Een aantal grondstoffenexporterende landen en opkomende landen verkrapte het monetaire beleid al wel. De problemen in de kleine eurozone-lidstaten contrasteerden sterk met de overheidsboekhoudingen van de meeste opkomende markten, die in het verleden juist een aanzienlijk hogere rente moesten betalen. Buitenlandse beleggers in schulden van opkomende landen hadden ook baat bij de valuta-appreciaties.

De uiteenlopende bewegingen tussen de verschillende landen reflecteerden zich in de bedrijfsobligaties. Grote Griekse en Spaanse partijen hadden hier onder te lijden. De algemene tendens tot lagere spreads ten opzichte van staatsobligaties zette aanvankelijk door in de verslagperiode. Echter de onzekerheid rond de staatsschulden, de gevolgen van fiscale krimp voor de economie en tekenen van economische afkoeling uit China en de Verenigde Staten raakten ook de markten voor bedrijfsobligaties. De maatgevende belangrijkste index voor Credit Default Swaps (CDS), oftewel de verzekeringspremie tegen wanbetaling, daalde in Europa eerst van 76 tot 65 medio januari om het halfjaar uit te luiden op 129. Een premie van 129 betekent dat een hoofdsom van € 10 miljoen jaarlijks tegen een premie van € 129.000 verzekerd wordt. In de eerste maanden van het jaar was er een behoorlijke uitgifte-activiteit die vanaf april grotendeels opdroogde. Vooral de financiering van de Europese banken via de obligatiemarkt kwam daardoor onder druk te staan.

Valutamarkten

De opmars van de euro tegenover vooral de dollar was eind 2009 al gestuit. De depreciërende tendens hield voor de euro in het eerste halfjaar aan, gevoed door het wantrouwen in de euro en in eerste instantie ook sterkere Amerikaanse economische cijfers. Per saldo daalde de euro met 15% ten opzichte van de greenback. De Japanse yen was één van de sterkste valuta, terwijl China sinds eind juni enigszins grotere zwenkingen van haar yuan tegenover de dollar toestond.

	2009H1	2009H2	2009	2010Q1	2010Q2	2010H1
Rente 3-maands Euribor, eind	1,10%	0,66%		0,58%	0,71%	
Rente 10-jaars rente Ver. Staten, eind	3,52%	3,84%		3,83%	2,94%	
Rente 10-jaars rente Duitsland, eind	3,38%	3,38%		3,09%	2,57%	
Return IBoxx sovereign (EUR)	1,5%	2,8%	4,3%	2,3%	0,1%	2,4%
Return IBoxx non-sovereign (EUR)	4,5%	6,0%	10,7%	2,8%	0,4%	3,3%
USD per EUR, eind	1,40	1,43		1,35	1,22	
GBP; EUR per GBP, eind	1,17	1,13		1,12	1,22	
JPY; EUR per 10.000 JPY, eind	73,89	74,87		79,09	92,26	

Bron: Datastream

Vooruitzichten

Met de genoemde rendementscijfers lijkt 2010 inderdaad het overgangsjaar te worden, zoals we dat aan het begin van het jaar hadden voorgesteld. Normaal presteren aandelenmarkten in een tweede jaar van herstel minder omdat dan het ruime monetaire beleid wordt teruggedraaid. Dat is nu zeker niet het geval. De grote centrale banken gaven allen aan dat ze de rente lang laag zullen houden. Het probleem van de gebrekkige kredietverlening veroorzaakt door banken die bezig zijn hun kengetallen op te poetsen, bedrijven die bang zijn voor een herhaling van de kredietcrisis en consumenten en overheden die hun schulden willen afbouwen verdraagt geen hogere rentes. De onderliggende binnenlandse economische groei (consumptie plus investeringen) in de traditionele geïndustrialiseerde landen tendeerde alleen in de Verenigde Staten enigszins omhoog. Juist daar bestaat de grootste kans dat een terugtrekkende overheid toch de economie op een groeipad houdt. Maar de Verenigde Staten zijn het enige land waar de regering nog niet toe lijkt aan bezuinigingen. Wel wordt ze geconfronteerd met een sterke oppositie zoals van de “tea parties” en de “blue dog” democraten. In de landen waar de economische groei nog te zwak is om het stimuleringsbeleid terug te trekken, dwingt de markt de regeringen ertoe de begrotingen versneld op orde te brengen. En was het de markt niet, dan bleken bezuinigingsboodschappen politiek beter verkoopbaar, zodat ook in de overige landen het mes in de overheidsuitgaven gaat.

Een steeds groter deel van economische groei wereldwijd speelt zich af buiten de traditioneel geïndustrialiseerde landen. Deze opkomende landen laten een behoorlijke groei zien en hebben een betere uitgangssituatie om eventueel verder te stimuleren. Met een enorme ommezwaai van krimp naar sterke groei stond China model. De extra kredietverlening en een enorm infrastructuurpakket daar ondersteunden de groei van vooral de eigen economie. Via een verlegging van de steun naar de consumptieve sector steunde het pakket ook de wereldeconomie enigermate.

Aandelenmarkten zijn niet duur, gemeten aan de koers/winstverhouding van de Amerikaanse S&P 500 index. We verwachten op de middellange termijn slechts beperkte groei waardoor de dynamiek van economische ontwikkeling sterk voelbaar zal zijn in de aandelenkoersen. De tweede helft van 2010 zal vermoedelijk een semester worden van vertragende economische groei wereldwijd. De vertaling van dit momentum naar de financiële markten was de laatste maanden al terug te zien in de koersen. De te hoge winstverwachtingen van analisten zullen naar beneden bijgesteld moeten worden. In de eerste periode zijn er waarschijnlijk slechts beperkt kansen voor goede rendementen. Lagere aandelenwaarderingen en minder economische onzekerheid kunnen naar verwachting in de loop van de komende zes maanden wel weer aantrekkelijke instapmomenten bieden. De leidende obligatiemarkten van Duitsland en de Verenigde Staten lijken al een behoorlijke economische afzwakking in te prijzen. In de afgelopen jaren vormden de veranderingen in de kerninflatie de belangrijkste factor voor de bewegingen in bijvoorbeeld de tienjaars staatsleningen. De rentestanden weerspiegelen momenteel ook het idee dat de Centrale Bankiers de rente langer laag zullen houden dan gebruikelijk is. De lage obligatierentes zijn kwetsbaar nu de markten bereid blijken ondeugdelijke overheidsbegrotingen zwaar af te zullen straffen met hogere rentes. Diversificatie staat daarom hoog in het vaandel. De afgelopen maanden is de uitgifte van bedrijfsobligaties vrij abrupt gestokt. Gelet op de noodzaak aan herfinancieringen loont het naar ons idee om te wachten op aantrekkelijker aanvangsrendementen.

Verantwoord beleggen Delta Lloyd Asset Management

Delta Lloyd Asset Management erkent als belegger haar maatschappelijke verantwoordelijkheid. Voor de beleggingen die Delta Lloyd Asset Management beheert, zijn sinds 2008 uitsluitingscriteria vastgesteld op basis van de productie van controversiële wapens. In 2009 zijn de criteria uitgebreid met de 10 United Nations Global Compact Principles (mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie); op basis hiervan wordt een breder beleid van uitsluiting gevoerd. Delta Lloyd Asset Management laat zich hierin adviseren door Sustainalytics, een internationale en onafhankelijke aanbieder van duurzaamheidsonderzoek.

Delta Lloyd Asset Management heeft de principes voor verantwoord beleggen van de Verenigde Naties ondertekend (Principles for Responsible Invesments ofwel PRI).

De Commissie Verantwoord Beleggen binnen Delta Lloyd Asset Management is in het eerste halfjaar 2010 vier keer bijeen gekomen. Deze commissie adviseert de directie over het verantwoord beleggingsbeleid en de handhaving ervan.

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Algemene informatie

Delta Lloyd Rente Fonds N.V. is op 30 oktober 1990 opgericht bij notariële akte als beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De statuten van Delta Lloyd Rente Fonds N.V. zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van 9 februari 2006 verleden voor mr. R.J.J. Lijdsman, notaris te Amsterdam, terzake van welke statutenwijziging de ministeriële verklaring dat van bezwaren niet is gebleken, is verleend op 8 februari 2006, onder nummer NV 394769. De statutaire zetel van de vennootschap is Amsterdam. De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 33.223.671.

Het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. is een instelling voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) als bedoeld in de Europese richtlijn van 20 december 1985. De beleggingsmaatschappij zal zich derhalve houden aan de stringente regels die voor ICBE's gelden met betrekking tot financiële waarborgen, het beleggen en informatieverschaffing. Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgegaan in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De beleggingsmaatschappij wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext.

Beleggingsprofiel

Doel

Delta Lloyd Rente Fonds belegt hoofdzakelijk in obligaties die zijn uitgegeven door overheden, instellingen die door overheden zijn gegarandeerd, supranationale instellingen en door bedrijven. De obligaties zijn hoofdzakelijk uitgegeven in euro's en minimaal 50% van de obligaties heeft een expliciete overheidsgarantie.

Het fonds streeft op langere termijn naar een zo hoog mogelijk rendement bij een aanvaardbare mate van risico. Het beleggingsbeleid is erop gericht om door middel van actief beheer op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Het fonds is bedoeld voor de particuliere belegger in Nederland en de professionele belegger wereldwijd.

Beleggingsbeleid

- Obligaties dienen bij aankoop een minimale rating van BB- te hebben. De rating is gebaseerd op de IBoxx gemiddelde rating methodiek.
- Indien een obligatie die in portefeuille wordt gehouden een lagere rating krijgt dan B- moet deze obligatie binnen een redelijke termijn worden verkocht.
- De portefeuille zal gemiddeld een A2-rating hebben.
- Er kan voor maximaal 20% in financiële instrumenten worden belegd die zijn uitgegeven in andere valuta dan de euro, waarbij het valutarisico wordt geminimaliseerd.
- Er kan voor maximaal 10% worden belegd in financiële instrumenten die geen beursnotering hebben.
- Het fonds houdt zich het recht voor om tot 100% van haar activa te beleggen in overheidspapier van één uitgevende instelling.
- Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten waaronder futures en swaps. Afgeleide financiële instrumenten kunnen worden toegepast voor een efficiënt portefeuillebeheer, dat houdt in dat financiële risico's kunnen worden afgedekt en dat actieve posities kunnen worden ingenomen.
- Het fonds kan transacties tot het uitlenen van financiële instrumenten aangaan tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. De risico's verbandhoudend met het uitlenen worden beheerst door middel van zekerheden in de vorm van onderpand en/of bankgarantie. De opbrengsten van het uitlenen van de financiële instrumenten komen, na aftrek van marktconforme vergoedingen, ten gunste van het resultaat van het fonds. De opbrengsten worden in de jaarrekening toegelicht.
- Het fonds mag maximaal 15% van het balanstotaal aanhouden als liquide middelen.
- Het fonds kan als debiteur leningen aangaan tot een percentage van 10% van het balanstotaal.

Benchmark

IBoxx Euro overall index

Verslag van de directie

Algemeen

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2010 is besloten om een juridische fusie te laten plaatsvinden tussen het OHRA Obligatie Dividendfonds N.V. en het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. waarbij Delta Lloyd Rente Fonds N.V. de verkrijgende vennootschap is. Delta Lloyd Rente Fonds N.V. is per 2 juni 2010 gefuseerd met het OHRA Obligatie Dividendfonds N.V. De beleggingsportefeuille van het OHRA Obligatie Dividendfonds N.V. is opgegaan in die van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. De gefuseerde fondsen gaan door onder de naam Delta Lloyd Rente Fonds N.V. Het beleggingsprofiel van het Delta Lloyd Rente Fonds is ongewijzigd gebleven.

De directies van de fuserende vennootschappen achtten de fusie noodzakelijk op grond van een herstructurering van de groep waartoe de fuserende vennootschappen behoren. De interesse voor het beleggen in het OHRA Obligatie Dividendfonds N.V. is de afgelopen jaren afgenomen en het fondsvermogen is gedaald. Met een gecombineerd vermogen kunnen mogelijk gunstigere voorwaarden worden verkregen, die naar verwachting het rendement voor de aandeelhouders van de fuserende vennootschappen ten goede komen.

Performanceoverzicht*

	Geplaatste aandelen (x 1.000)	Dividend	Intrinsieke waarde	Beurskoers	Performance incl. herbelegging**
		EUR	EUR	EUR	in %
2006	166.628	0,40	13,02	13,25	-2,0%
2007	158.557	0,42	12,44	12,44	-1,2%
2008	125.940	0,48	12,73	12,75	6,4%
2009	120.032	0,55	13,11	13,10	7,7%
juni 2010	140.485	0,60	13,04	13,06	4,1%
IBoxx Euro Overall Index					2,8%

* *In het performanceoverzicht is de historische performance van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. opgenomen tot aan de fusiedatum, zijnde 2 juni 2010. Vanaf de fusiedatum is de performance van de gezamenlijke beleggingsportefeuille vermeld zoals deze is ontstaan uit de fusie tussen OHRA Obligatie Dividendfonds N.V. en Delta Lloyd Rente Fonds N.V. Het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. is het overgebleven fonds na de fusie tussen het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. en het OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V.*

** *Bij de berekening van de performance inclusief herbelegging op basis van de intrinsieke waarde is ervan uitgegaan, dat het dividend is herbelegd tegen de openingskoers ten tijde van beschikbaarheidstelling.*

Beleggingsbeleid

Het eerste halfjaar van 2010 kan als turbulent worden beschouwd. Hoge volatiliteit en weinig liquiditeit waren hier kenmerken van. De Griekse ontwikkelingen beleefden een hoogtepunt in mei. De reddende hand kwam uiteindelijk door middel van het oprichten van een Europees reddingsfonds (European Financial Stability Facility) waardoor Griekenland de komende maanden aan haar verplichtingen kan voldoen. Daaropvolgend werd medio juni de rating van Griekenland verlaagd door Moody's, in navolging van Fitch en S&P. Als gevolg hiervan zal Griekenland met ingang van juli geen onderdeel meer uitmaken van verschillende investment grade government bond indices.

Matige economische cijfers, een instabiele financiële sector en de dalende inflatie droegen met name bij aan een forse rentedaling op de kapitaalmarkt. De tienjaars Duitse rente daalde over de gehele linie met circa 80 basispunten tot bijna 2,6%. De ECB hield haar tarief onveranderd en de verwachting is dat dit nog geruime tijd zo blijft.

Gedurende de afgelopen maanden heeft er duidelijk een verandering van perceptie plaatsgevonden over het wel of niet failliet kunnen gaan van een land. Als gevolg hiervan liepen de verschillen in rentetarieven tussen de diverse landen fors op. Naast Griekenland lagen ook Spanje en Portugal zwaar onder vuur en was er voortdurend sprake van een vlucht naar kwaliteit naar Duits staatspapier. Ook werd er een toevlucht gezocht in Amerikaanse en Britse staatspapier.

In tegenstelling tot de landenspreads daalden de spreads op bedrijfsobligaties. De eerste maanden van dit jaar is de overweging van bedrijfsleningen in de portefeuille gereduceerd door verkoop van de meest risicovolle leningen van financiële instellingen. Opvallend was dat er maar een beperkt aantal nieuwe leningen naar de markt kwam. Het fonds participeerde onder andere in leningen van Heidelberg, Ziggo, TeliaSonera en het Braziliaanse Votorantim en liet hiermee haar voorkeur blijken voor corporates ten opzichte van financials.

Het fonds sloot het eerste halfjaar af met een duidelijke outperformance ten opzichte van de benchmark. Landenspreiding en dalende spreads op bedrijfsobligaties droegen hier met name aan bij.

Vooruitzichten

Verwacht wordt dat de rente voor een langere periode laag zal blijven vanwege een structurele lage groei en inflatie. De kans dat een overheid de verplichtingen verbonden aan de lening niet nakomen (hoofdsomaflossing en/of rentebetalingen) is toegenomen. Creditspreads van banken die moeten herfinancieren kunnen verder uitlopen. Voor de meeste bedrijven is de vergoeding voor het risico voldoende, maar is het door beperkte liquiditeit wachten op nieuwe leningen.

Risico's

Het fonds streeft naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde obligaties en kent een eigen regiofocus, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Het fonds is onderhevig aan marktrisico, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt gepoogd om het marktrisico te mitigeren. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft.

Daar het fonds kan beleggen in financiële instrumenten luidende in vreemde valuta kunnen de resultaten van het fonds beïnvloed worden door veranderingen in valutawisselkoersen.

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Het is toegestaan dat maximaal 15% van het balanstotaal in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden. Bovendien kan maximaal 10% van de activa van het fonds worden belegd in financiële instrumenten die geen beursnotering hebben.

Wij hebben geen indicatie dat de huidige risicomanagement- en controlesystemen niet adequaat en effectief hebben gefunctioneerd en niet hebben geleid tot de signalering en beheersing van alle materiële risico's.

Beleggingsresultaten

Hieronder worden de totale beleggingsresultaten van het fonds, weergegeven over de afgelopen vijf jaar, gesplitst naar inkomsten, kosten en waardeveranderingen. In de beleggingsresultaten van het eerste halfjaar van 2010 is de fusie van het fonds met het OHRA Obligatie Dividend Fonds N.V. verwerkt.

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	2009	2008	2007	2006
Inkomsten	32.716	70.796	79.415	88.570	90.198
Kosten	-6.602	-12.482	-14.138	-16.337	-17.207
Waardeveranderingen	38.442	60.022	40.512	-96.254	-116.174
Totaal beleggingsresultaat	**64.556**	**118.336**	**105.789**	**-24.021**	**-43.183**

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Halfjaarcijfers Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Balans per 30 juni 2010 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2010	31.12.2009
Activa			
Beleggingen			
Obligaties	1.	1.803.808	1.541.251
Valutatermijncontracten	1.	857	–
		1.804.665	**1.541.251**
Vorderingen			
Interest		34.829	36.513
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	62.209	–
Couponbelasting		424	241
Overige		–	372
		97.462	**37.126**
Totaal		**1.902.127**	**1.578.377**
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	3.	236.014	201.654
Agio	3.	1.385.036	1.153.842
Overige reserves	3.	146.518	100.203
Onverdeeld resultaat	3.	64.556	118.336
		1.832.124	**1.574.035**
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen	4.	6.640	983
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	59.951	364
Gelieerde partijen		3.351	2.956
Overige		61	39
		70.003	**4.342**
Totaal		**1.902.127**	**1.578.377**

Winst- en verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Som der opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen		32.355	35.570
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	6.226	-10.488
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	32.216	24.074
Overige bedrijfsopbrengsten	5.	361	8
		71.158	**49.164**
Som der bedrijfslasten			
Beheerskosten en rentelasten	6.	6.602	6.327
		6.602	**6.327**
Resultaat		**64.556**	**42.837**

Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	64.556	42.837
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.226	10.488
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-32.216	-24.074
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	-4.865	3.561
Aankopen van beleggingen (1)	-1.479.383	-1.581.280
Verkopen van beleggingen (2)	1.256.702	1.591.667
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	1.873	5.677
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	417	140
	-199.142	**49.016**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	314.448	78.150
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-195.449	-56.691
Dividenduitkeringen	-74.136	-67.490
Inbreng in verband met fusie OHRA Obligatie Dividendfonds N.V.	148.670	–
	193.533	**-46.031**
Netto kasstroom	**-5.609**	**2.985**
Valutaresultaten op liquide middelen	**-48**	**–**
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	**-5.657**	**2.985**
Mutatie Liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	-983	-1.201
Stand ultimo verslagperiode	-6.640	1.784
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	**-5.657**	**2.985**

(1) Aankopen van beleggingen -/- mutaties schulden in onafgewikkelde effectentransacties

(2) Verkopen van beleggingen -/- mutaties vorderingen in onafgewikkelde effectentransacties

(3) Exclusief schulden aan kredietinstellingen

Onder beleggingsactiviteiten worden de kasstromen uit beheersactiviteiten opgenomen. Kasstromen uit transacties met aandeelhouders worden, onder aftrek van directe belastingen, verantwoord onder financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

Algemeen

Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgenomen in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van titel 9 boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving alsmede de bepalingen in de Wet op het financieel toezicht. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De halfjaarcijfers luiden in euro's.

Activering en passivering

Activering op de balans vindt plaats zodra het fonds contractpartij is ('recognition'). Bij het niet langer opnemen in de balans ('derecognition') is primair bepalend of de economische voordelen en zijn overgedragen.

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. De waarde van de effectenportefeuille en (valuta) opties is berekend aan de hand van de beurs- en de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode. Indien de effecten bestaan uit rechten van deelneming in beleggingsinstellingen wordt gewaardeerd op basis van de meest recente intrinsieke waarde dan wel een taxatie. Effecten waar geen beursnotering van beschikbaar is, worden gewaardeerd tegen een benaderde marktwaarde met inachtneming van de maatstaven die de vermogensbeheerder voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht.

Onder de beleggingen worden repotransacties verantwoord. Deze transacties bestaan uit een contante verkoop van effecten met een indekking door middel van een termijnaankoop van dezelfde effecten. Op grond van de termijnaankoop blijven de effecten onder de beleggingen verantwoord; derhalve is in de balans de tegenwaarde van de termijnaankoop onder de schulden opgenomen. De kosten van deze repotransacties worden onder de rentelasten in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De exposure en vorderingen uit hoofde van futures worden toegelicht onder de niet in de balans opgenomen verplichtingen (of rechten). Het fonds waardeert het futurecontract op dagbasis tegen de actuele waarde. De ongerealiseerde waardeverandering op het futurecontract wordt dagelijks afgerekend. De resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.

Er is sprake van een aantal asset backed securities, waarbij er op kwartaalbasis een correctie plaatsvindt voor de euribor rente. De correctie die per balansdatum heeft plaatsgevonden, is de meest recente schatting.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, eventueel rekening houdend met een voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen

Als liquide middelen worden aangemerkt de rekening-couranttegoeden bij banken, mogelijk aanwezige kasvoorraden alsmede uitstaande (termijn-)deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Herwaarderingsreserve

Op grond van wettelijke bepalingen moet een herwaarderingsreserve worden gevormd voor ongerealiseerde positieve waardevermeerderingen van incourante beleggingen. Deze herwaarderingsreserve, die per actief wordt gevormd, wordt ten laste van het onverdeeld resultaat gebracht. Dit houdt in dat het bedrag van de herwaarderingsreserve niet voor uitdeling in aanmerking kan komen.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden aan gelieerde partijen

Kortlopende schulden aan gelieerde partijen hebben betrekking op de verplichtingen per verslaggevingsdatum van het fonds aan dochtermaatschappijen van Delta Lloyd N.V.

Uitgifte en inkoop van aandelen; open-end structuur

De vennootschap opereert krachtens haar structuur van beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als een 'open-end fund'.

De berekening van de intrinsieke waarde per aandeel van de beleggingsmaatschappij geschiedt door de intrinsieke waarde te delen door het aantal uitstaande aandelen. De intrinsieke waarde wordt iedere beursdag vastgesteld en uitgedrukt in euro. Daarbij worden de beursgenoteerde effecten gewaardeerd tegen de slotkoersen na de cut-off time van de beleggingsmaatschappij ('forward pricing'). Waardering van beleggingen van de beleggingsmaatschappij in Aziatische markten geschiedt op basis van fair value pricing. Bij deze systematiek wordt niet alleen rekening gehouden met gedane koersen, maar ook met de te verwachten noteringen aan de hand van andere relevante indices op financiële markten. Het blijft immers te allen tijde zaak de intrinsieke waarde nauwkeurig vast te stellen volgens maatschappelijk aanvaardbare waarderingsgrondslagen, ook in een situatie met sterk fluctuerende koersen, teneinde (in- en uittredende, maar ook zittende) beleggers in de beleggingsmaatschappij niet te benadelen als gevolg van vaststelling van de intrinsieke waarde op basis van achterhaalde gegevens. De cut-off time is bepaald op 16.00 (cet), omdat dan alle beurzen nog open zijn c.q. nog open gaan.

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van maximaal 0,10% te berekenen over de intrinsieke waarde voor de op- of afslag vastgesteld. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door de beleggingsmaatschappij te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin het fonds belegt.

Verwerking meegekocht dividend

Vanaf het begin van het nieuwe boekjaar tot en met de datum van dividenduitkering vindt aandelenemissie plaats inclusief het uit te keren dividend over het vorig boekjaar. Dit meegekochte dividend wordt in eerste instantie ten gunste van het agio gebracht. Het te betalen dividend, betrekking hebbende op de nieuw uitgegeven aandelen, wordt bij uitbetaling ten laste van het agio geboekt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Transacties die verlopen zijn middels gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden en tarieven uitgevoerd.

Beheerkosten

De beleggingsmaatschappij heeft geen personeel in dienst (2009: idem), maar wordt beheerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Deze ontvangt daarvoor per kwartaal een beheervergoeding ter grootte van 0,125% van de intrinsieke waarde per kwartaal ultimo van de beleggingsmaatschappij. Uit deze vergoeding betaalt de Beheerder de distributeur voor de door hem verleende diensten.

Marketingkosten

Voor kosten verband houdend met informatievoorziening ten behoeve van (potentiële) houders van gewone aandelen, alsmede ten aanzien van marketingactiviteiten, wordt jaarlijks een vergoeding van 0,25% van de intrinsieke waarde per jaar ultimo ten laste van het vermogen van de beleggingsmaatschappij gebracht. Deze vergoeding wordt in rekening gebracht door Delta Lloyd Asset Management N.V.

Eigen kosten

Voor het overige draagt de beleggingsmaatschappij haar eigen kosten, zoals die van beursnotering, verslagleggingen, accountantskosten en specifieke eigen kosten.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd (on-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Opbrengsten uit beleggingen

Onder opbrengsten uit beleggingen wordt verantwoord de verdiende interest.

Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van het boekjaar dan wel de gemiddelde kostprijs gedurende het boekjaar in mindering te brengen. De ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar de gemiddelde kostprijs (inclusief aankoopkosten) gedurende het boekjaar dan wel de balanswaarde aan het begin van het boekjaar in mindering te brengen.

De resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.

De aan- en verkoopkosten van beleggingen vormen derhalve onderdeel van de (on-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Omloopfactor

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Rate, geeft de omloopsnelheid van de activa weer en wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100
Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar.
Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar.
X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.
De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Hierbij wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart en 30 juni van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd drie (tenzij sprake is van een verkort of verlengd boekjaar). De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5.

Total expense ratio

De kostenratio, ofwel de Total Expense Ratio, wordt afgerond op twee decimalen en wordt berekend door de totale kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

1. De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Hierbij wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart en 30 juni van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd drie (tenzij sprake is van een verkort of verlengd boekjaar). De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5.

2. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten, evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers, voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

Risico's

Het fonds streeft naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde aandelen en kent een eigen regiofocus, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Marktrisico

Het fonds is onderhevig aan marktrisico, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt gepoogd om het marktrisico te mitigeren. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft.
Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Het is toegestaan dat maximaal 15% van het balanstotaal in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden. Bovendien kan maximaal 10% van de activa van het fonds worden belegd in financiële instrumenten die geen beursnotering hebben.

Renterisico
Renterisico betreft het risico van rentefluctuaties op de waarde van de activa en passiva van Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Kredietrisico
Als de kredietwaardigheid van de emittent verslechtert of een vermoeden hiervan bestaat bij beleggers, kan de koers van door de betreffende emittent uitgegeven schuldtitels dalen. Dit risico is doorgaans groter bij emissies van lagere kwaliteit. In uitzonderlijke gevallen kan een emittent in gebreke blijven bij het tijdig nakomen van zijn rente- en aflossingsverplichtingen, met als gevolg dat de schuldtitels waardeloos worden.

Afwikkelingsrisico
De mogelijkheid bestaat dat afwikkeling via een betalingssysteem niet kan plaatsvinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarrisico
Hoewel de Beheerder de nodige voorzichtigheid in acht neemt, is het mogelijk dat activa verloren kunnen gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit of fraude bij de bewaarnemer.

Inflatierisico
De beleggingen van het fonds beogen niet expliciet te beschermen tegen inflatierisico's.

Liquiditeitsrisico
Het liquiditeitsrisico is beperkt als gevolg van het geheel of nagenoeg geheel beleggen in beursgenoteerde beleggingen.

Verhandelbaarheidrisico
De mogelijkheid bestaat dat de waarde van bepaalde effecten of van beleggingsinstellingen moeilijk bepaald kan worden of dat bepaalde effecten of beleggingsinstellingen niet op het gewenste tijdstip en tegen de gewenste koers verkocht kunnen worden.

Bepaalde derivaten kunnen leiden tot een verhoogde volatiliteit van het fonds of tot verliezen die groter zijn dan de kosten van deze derivaten.

Fiscale status
De beleggingsmaatschappij heeft de fiscale status van beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
Als gevolg hiervan is de fiscale winst onderworpen aan een tarief vennootschapsbelasting van 0%, mits de beleggingsinstelling aan een aantal voorwaarden voldoet. Op grond van de wettelijke vereisten dient de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd.

Dividendbelasting
Uitgekeerde dividenden aan aandeelhouders zijn onderworpen aan dividendbelasting. De dividendbelasting bedraagt in beginsel 15%. Op de afdracht van deze dividendbelasting mag een vermindering worden toegepast ter grootte van de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelastingen die ten laste van het fonds is ingehouden (de zogenaamde afdrachtvermindering).

Grondslagen voor kasstroomoverzicht
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstroom uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Onder liquide middelen zijn posten begrepen welke vrij ter beschikking staan aan de beleggingsinstelling, onder voorbehoud van eventueel opgenomen margeverplichtingen.

Gelieerde partijen
Delta Lloyd Rente Fonds N.V. maakt gebruik van de diensten van Delta Lloyd Asset Management N.V. , een aan Delta Lloyd Rente Fonds N.V. gelieerde partij. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partijen uitbestede werkzaamheden, zoals uitvoering van het beleggingsbeleid. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven. Delta Lloyd Asset Management N.V. is aangesteld als beheerder en administrateur van het fonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

EUR (x 1.000)	Boekwaarde 31.12.2009	Aankopen	(On-)gerealiseerde waardeveranderingen	Verkopen	Boekwaarde 30.06.2010
Obligaties	1.541.251	1.361.208	42.498	-1.141.149	1.803.808
Valutatermijncontracten	–	–	857	–	857
Deposito's	–	177.762	–	-177.762	–
Totaal	**1.541.251**	**1.538.970**	**43.355**	**-1.318.911**	**1.804.665**
Resultaat overige derivaten			-4.865		
Valutaresultaten op liquide middelen			-48		
			38.442		

Aanvullende informatie

Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode geen niet-beursgenoteerde beleggingen (2009: idem).

Valutatermijncontracten

De beleggingsportefeuille bevat per 30.06.2010 de volgende termijncontracten:

– valutatermijncontract ter dekking van 52,8 miljoen Australische dollars, met een expiratiedatum van 28.09.2010 en een boekwaarde van € 856.740.

Deposito's

De deposito's hebben een looptijd korter dan 2 weken.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 127 (eerste helft 2009: 192).

Transactiekosten

Transactiekosten voor de aan- en verkoop van obligaties worden in de aan- en verkoopprijs van de obligaties verwerkt, dientengevolge zijn de kosten niet nader gespecificeerd.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het fonds heeft ultimo verslagperiode de volgende futures:

Contract	Looptijd onderliggende waarde	Onderliggende waarde in EUR (x 1.000)
BUND september 2010*	10 jaar	-180.499*
SCHATZ september 2010	2 jaar	50.383

* *Delta Lloyd Rente Fonds N.V. heeft een shortpositie ingenomen in de future Bund september 2010. De onderliggende waarde van de future is als gevolg van de shortpositie met een negatieve waarde opgenomen in bovenstaand overzicht.*

Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

Delta Lloyd Rente Fonds N.V.		
Rating	**30.06.2010**	**31.12.2009**
AAA	66,4%	45,0%
AA	10,5%	20,0%
A	13,4%	24,5%
BBB	8,2%	9,7%
Lager dan BBB	1,4%	0,7%
Geen rating beschikbaar	0,1%	0,1%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**

Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration*

Delta Lloyd Rente Fonds N.V.		
Duration	**30.06.2010**	**31.12.2009**
0 – 3 jaar	0,42	0,51
3 – 7 jaar	1,74	1,49
7 – 12 jaar	1,52	1,21
12 – 20 jaar	0,50	0,75
> 20 jaar	1,26	1,22
Totaal	**5,44**	**5,18**

* *De duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie of een portefeuille obligaties. Het is de gewogen gemiddelde looptijd van alle cash flows (coupons en aflossing van de hoofdsom) van een obligatie, waarbij het gewicht van elke kasstroom wordt bepaald door het relatief belang van die kasstroom.*

Als vuistregel kan worden aangehouden: stijgt of daalt de marktrente met 1%, dan fluctueert de waarde van de obligatie met 1% maal de duration. De in bovenstaande tabel opgenomen cijfers geven de duration weer, opgesplitst naar looptijd.

Bijlage

Overige toelichtingen omtrent beleggingen zijn opgenomen in Bijlage A.

2. Vorderingen en schulden uit hoofde van onafgewikkelde effectentransacties

Deze posten zijn tijdelijk van aard en ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de contractdatum van een beleggingstransactie en de betaaldatum een periode van drie dagen kan liggen.

3. Eigen vermogen

Samenstelling van het eigen vermogen

EUR (x 1.000)	30.06.2010	31.12.2009
Maatschappelijk kapitaal	**336.000**	**336.000**
(bestaande uit 200.000.000 gewone aandelen en		
3 prioriteitsaandelen van € 1,68 nominaal)		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal		
Per 30.06.2010 zijn er 140.484.665 gewone aandelen en		
3 prioriteitsaandelen van € 1,68 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	201.654	211.579
Ingekochte eigen aandelen *	-25.064	-23.693
Inbreng in verband met fusie OHRA Obligatie Dividendfonds N.V.	19.148	–
Herplaatste eigen aandelen	40.276	13.768
Stand ultimo verslagperiode	**236.014**	**201.654**
Agio		
Stand primo verslagperiode	1.153.842	1.221.824
Ingekochte eigen aandelen	-170.385	-157.375
Herplaatste eigen aandelen	260.520	87.724
Inbreng in verband met fusie OHRA Obligatie Dividendfonds N.V.	129.522	–
Meegekocht dividend eigen aandelen	-2.115	1.777
Saldoresultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	13.652	-108
Stand ultimo verslagperiode	**1.385.036**	**1.153.842**
Overige reserves		
Stand primo verslagperiode	100.203	63.681
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	46.315	36.522
Stand ultimo verslagperiode	**146.518**	**100.203**
Onverdeeld resultaat		
Stand primo verslagperiode	118.336	105.789
Resultaat lopende verslagperiode	64.556	118.336
Uitgekeerd dividend	-72.021	-69.267
Toevoeging aan overige reserves	-46.315	-36.522
Stand ultimo verslagperiode	**64.556**	**118.336**

* *Het fonds heeft per einde verslagperiode 26.153.234 ingekochte eigen aandelen (2009: 46.605.545).*

Driejaarsoverzicht

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Aantal uitstaande aandelen	140.484.668	120.032.357	125.939.669
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 1.832.123.885	€ 1.574.035.271	€ 1.602.873.606
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 13,04	€ 13,11	€ 12,73
Beurskoers per aandeel	€ 13,06	€ 13,10	€ 12,75
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,00	€ 0,60	€ 0,55

4. Schulden aan kredietinstelling

Betreft het negatieve saldo bij de bank.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

5. Overige bedrijfsopbrengsten

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

6. Beheerskosten en rentelasten*

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Beleggingskosten	20	14
Toezichtkosten	1	–
Bewaarloon en bankkosten	94	331
Beheervergoeding	4.233	3.942
Accountantskosten**	17	10
Commissarissen	3	3
Marketingkosten	2.199	1.988
Animateurskosten	31	31
Rentelasten	4	8
Totaal	**6.602**	**6.327**

* *De in rekening gebrachte kosten zijn in lijn met de in het prospectus genoemde percentages.*

** *Van de accountantskosten betreft € 11.000 controlewerkzaamheden en € 6.000 betreft kosten gerelateerd aan de fusie van het OHRA Obligatie Dividendfonds N.V. welke is opgegaan in het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. per 1 juni 2010.*

Total expense ratio

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Beheerskosten (exclusief rentelasten)	6.598	6.319
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.682.857	1.603.936
Total expense ratio	**0,39%**	**0,39%**

Bezoldiging

De directie wordt gevoerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Uit dien hoofde is een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding aan Delta Lloyd Asset Management N.V. van € 4.232.559 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 3.315 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok tot 27.05.2010	€ 667
E.A.A. Roozen vanaf 23.06.2010	PM
Th.J.M. van Heese	€ 848**
O.W. Verstegen	€ 800
C.S.M. Molenaar*	€ 1.000**

* *BTW is verschuldigd indien een commissaris een zelfstandige ondernemer is. Omdat het fonds BTW niet terug kan vorderen is dit een extra last voor het fonds.*

** *Inclusief inkomensafhankelijke bijdrage Zorgverzekeringswet*

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Raad van Commissarissen
E.A.A. Roozen (voorzitter)
Th.J.M van Heese
O.W. Verstegen
C.S.M. Molenaar

Overige gegevens

Resultaatbestemming

In overeenstemming met artikel 20 van de statuten bepaalt de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk gedeelte van de uit de vastgestelde jaarrekening blijkende winst wordt gereserveerd. De winst, die niet wordt gereserveerd, wordt in zijn geheel uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het over het voorgaande boekjaar uitgekeerde dividend is ten laste van de overige reserves en /of het onverdeeld resultaat gebracht, voor zover de overige reserves, het onverdeeld resultaat alsmede het totaal van de overige reserves en onverdeeld resultaat toereikend zijn. In het geval de overige reserves en onverdeeld resultaat deels of in het geheel ontoereikend zijn dan zal het uitgekeerde dividend deels of in het geheel ten laste van het agio worden gebracht. Het resterende gedeelte van het resultaat over het afgelopen boekjaar is in de overige reserves verwerkt.

Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteitsaandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekeringen N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitaandeelhouder zijn het beslissen over het aantal leden van de directie en de Raad van Commissarissen en het voordragen van nieuwe leden van de directie en de Raad van Commissarissen.

Totaal persoonlijk belang directie

De leden van de directie hadden per 30 juni 2010 en per 31 december 2009 geen belangen als bedoeld in artikel 122 juncto artikel 125 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Bijlage A

Samenstelling van de portefeuille

Per 30 juni 2010

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	800	6,500% ABN AMRO BANK NV 96-08/01/2011	102,42	1,77	372
EUR	7.000	6,125% BANK NED. GEM. 97-07/05/2012	108,77	1,30	3.455
EUR	4.500	4,625% NIB 98-15/11/2010	101,35	0,98	2.070
EUR	700	7,500% ELECTRICITE DE FRANC 93-11/05/2012	110,15	1,90	118
EUR	900	FRN INTL LEASE FIN CORP 2005-06/07/2010**	99,77	14,97	898
EUR	4.550	3,125% LBANK 05-6/7/2010	100,01	2,65	4.550
EUR	1.500	4,250% ANGLO AMERICAN CAP 09-30/09/2013	104,73	2,71	1.571
EUR	1.900	4,375% ANGLO AMERICAN CAP 09-02/12/2016	102,53	3,92	1.948
EUR	3.000	3,625% ABBEY NATL TREAS, 09-14/10/2016	99,53	3,71	2.986
EUR	2.450	4,625% ABERTIS INFRASTRUC 09-14/10/2016	102,15	4,22	2.503
EUR	1.200	4,000% ANHEUSER-BUSCH INB 10-26/04/2018	104,08	3,40	1.249
EUR	4.090	7,375% INBEV NV 09-30/01/2013	112,80	2,22	4.614
EUR	360	4,875% AEM SPA 03-30/10/2013	107,24	2,58	386
EUR	400	4,875% ASM BRESCIA SPA 28/05/2014	107,52	2,82	430
EUR	300	6,150% AER RIANTA FIN,PLC 01-16/02/2011	101,45	3,72	304
EUR	10.200	3,625% AGENCE FRANCAISE D 10-21/04/2020	103,57	3,19	10.564
EUR	3.500	4,000% AGENCE FRANCAISE D 09-28/01/2019	106,86	3,08	3.740
EUR	4.000	1,699% ALLIED IRISH BANKS 10-19/03/2012	96,17	3,89	3.847
EUR	6.300	4,500% ALLIED IRISH BANKS 09-01/10/2012	94,76	7,08	5.970
EUR	1.900	4,750% AIG SUNAMERICA 03-11/09/2013	98,86	5,14	1.878
EUR	1.000	5,500% AIG SUNAMERICA 01-07/03/2011	100,54	4,61	1.005
EUR	1.800	3,000% AKTIA REAL ESTATE 10-11/03/2015	101,49	2,66	1.827
EUR	910	3,375% AMP GROUP FIN SERV 2005-29/6/2012	100,18	3,28	912
EUR	500	3,750% AMERICA MOVIL SAB 10-28/06/2017	100,29	3,70	501
EUR	4.100	4,750% AMERICA MOVIL SAB 10-28/06/2022	99,47	4,81	4.078
EUR	4.800	FRN ARENA 05-17/02/2063**	98,97	0,80	4.751
EUR	6.300	3,125% ASFINAG 05-06/10/2015	103,78	2,35	6.538
EUR	6.300	4,125% ASFINAG 03-21/10/2013	107,45	1,78	6.770
EUR	3.900	4,125% AUTOBAHN SCHNELL A 08-14/03/2014	107,74	1,94	4.202
EUR	3.500	4,375% AUTOBAHN SCHNELL A 09-08/07/2019	109,10	3,20	3.819
EUR	6.700	5,625% ATLANTIA SPA 09-06/05/2016	111,42	3,43	7.465
EUR	2.600	5,250% AXA SA 10-16/04/2040	93,03	5,74	2.419
EUR	23.000	4,750% AYT CEDULAS 09-15/06/2016	98,44	5,06	22.641
EUR	2.000	5,500% AYT CEDULAS 08-24/07/2011	104,36	1,35	2.087
EUR	4.950	FRN BANK OF AMERICA 07-23/05/2017**	93,73	5,88	4.639
EUR	1.000	4,250% BANK OF AMERICA 07-05/04/2017	103,16	3,71	1.032
EUR	3.000	4,750% BANK OF AMERICA 10-03/04/2017	101,05	4,56	3.032
EUR	3.700	7,750% BACARDI LTD 09-09/04/2014	115,98	3,19	4.291
EUR	5.050	4,582% BARCLAYS BANK PLC 07-30/05/2017	90,05	1,51	4.547
EUR	1.000	4,000% BARCLAYS BANK PLC 09-07/10/2019	102,66	3,65	1.027
EUR	5.500	3,500% BADEN WUERTTEMBERG 05-14/01/2015	106,54	1,98	5.859
EUR	6.300	4,000% BANESTO 04-23/03/2016	98,91	4,21	6.231
EUR	1.000	4,250% BANESTO 07-21/02/2014	102,04	3,64	1.020
EUR	800	4,150% BASQUE GOVERNMENT 09-28/10/2019	90,26	5,51	722
EUR	290	4,375% BAT HOLDINGS BV 06-15/09/2014	107,29	2,53	311
EUR	2.900	FRN BANCO BILBAO ARG. 07-17/05/2017**	91,94	6,28	2.666

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.000	3,750% BANCO COMERC PORTU 09-08/10/2016	91,06	5,47	911
EUR	240	4,750% BERTELSMANN AG 06-26/09/2016	105,78	3,69	254
EUR	1.900	FRN BANQUE CRED, MUT, 06-19/12/2016**	92,78	1,16	1.763
EUR	4.600	6,375% BHP BILLITON FINAN 09-04/04/2016	117,99	2,93	5.428
EUR	3.294	10,00% BANK OF IRELAND 10-12/02/2020	101,90	9,67	3.357
EUR	500	4,000% BANK OF IRELAND 06-05/07/2013	98,96	4,29	495
EUR	2.500	4,625% BANK OF IRELAND 09-16/09/2014	99,31	4,80	2.483
EUR	800	4,250% BANK OF MONTREAL 08-23/01/2013	105,93	1,86	847
EUR	1.300	4,730% BNP PARIBAS 06-29/04/2049	78,04	6,24	1.014
EUR	1.000	4,500% BNP PARIBAS 07-30/05/2014	108,91	2,10	1.089
EUR	1.000	3,625% BNP PARIBAS 09-16/06/2014	105,70	2,11	1.057
EUR	2.000	4,250% BANQUES POPULAIRES 08-29/01/2013	106,19	1,78	2.124
EUR	1.700	4,797% BRISA FINANCE BV 03-26/09/2013	102,83	3,85	1.748
EUR	1.600	FRN BAVARIAN SKY SA 10-15/01/2018**	99,93	1,30	1.599
EUR	21.800	4,250% BUONI POLIENNALI D 09-01/09/2019	102,15	3,97	22.268
EUR	37.500	5,000% BUONI POLIENNALI D 09-01/03/2025	104,29	4,59	39.110
EUR	11.000	5,000% BUONI POLIENNALI D 09-01/09/2040	99,96	5,00	10.995
EUR	1.500	4,500% ITALY 04-01/02/2020	103,72	4,03	1.556
EUR	500	5,000% ITALY 03-01/08/2034	100,58	4,96	503
EUR	11.300	5,750% ITALY 02-01/02/2033	109,28	5,06	12.349
EUR	10.000	6,000% ITALY 99-01/05/2031	112,27	5,04	11.227
EUR	1.000	4,000% BAYERISCHE LANDESB 08-16/01/2012	104,19	1,24	1.042
EUR	1.200	4,750% CITIGROUP INC 07-31/05/2017	92,04	6,20	1.104
EUR	2.600	7,375% CITIGROUP INC 09-/04/09/2019	111,76	5,69	2.906
EUR	1.200	5,375% CCIT 01-11/04/2011	103,25	4,11	1.239
EUR	800	5,650% TRAV INS INST.FUND 02-21/06/2012	103,55	3,75	828
EUR	12.900	3,375% CAISSE D'AMORT DET 10-25/04/2021	100,43	3,33	12.955
EUR	6.640	5,375% CDC IXIS 01-06/07/2011	105,22	0,23	6.986
EUR	3.000	4,500% LACAIXADEBARCELONA 02-21/11/2012	102,60	3,34	3.078
EUR	1.000	4,875% CAIXAEST, CATALUNYA 07-29/06/2017	100,60	4,77	1.006
EUR	2.400	3,375% CAJA DEL MEDITERRA 09-22/10/2014	95,13	4,64	2.283
EUR	1.000	3,625% CAJA MADRID 09-05/10/2016	94,41	4,67	944
EUR	10.700	3,500% CANADA GOVERNMENT 10-13/01/2020	106,60	2,70	11.406
EUR	890	4,500% CARGIL INC 09/29/2014	107,76	2,55	959
EUR	400	4,615% CCCE 06-20/07/2049	89,42	5,26	358
EUR	1.400	4,750% CCCE 02-25/10/2012	107,53	1,43	1.505
EUR	1.100	FRN CAISSE NAT EPARGNE 06-28/02/2049**	64,88	7,58	714
EUR	5.400	3,000% CAS DEP E PREST 05-31/01/2013	101,72	2,31	5.493
EUR	3.000	4,250% CEDULAS TDA A-6 06-10/04/2031	73,31	6,66	2.199
EUR	13.000	3,750% CIE FINANCEMENT FON 05-24/1/2017	104,94	2,91	13.642
EUR	1.000	4,000% CIE FINANCEMENT FON 04-7/11	102,92	1,20	1.029
EUR	11.000	4,625% CIE FINANCEMENT FON 07-23/09/2017	110,19	3,03	12.120
EUR	1.000	6,125% CHESTER ASSET REC 00-15/10/2010	101,35	5,52	1.014
EUR	2.000	4,250% CIF EUROMORTGAGE 07-26/04/2011	102,53	1,13	2.051
EUR	2.240	FRN STICHTING ELEVEN C 08-20/05/2080**	98,56	2,13	2.208
EUR	2.200	2,500% CREDIT MUTUEL ARKE 10-16/06/2015	99,76	2,55	2.195

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.000	3,500% CM-CIC COVEREDBOND 10-25/04/2017	103,08	2,99	1.031
EUR	900	4,500% CORES 08-23/04/2018	109,06	3,17	982
EUR	2.300	3,625% CREDIT SUISSE 2006-23/01/2018	98,39	3,87	2.263
EUR	2.400	3,625% CREDIT SUISSE 2005-14/09/2020	95,52	4,17	2.293
EUR	1.500	6,905% CREDIT SUISSE 01-07/11/2049	100,84	6,84	1.513
EUR	3.000	4,375% CAISSE REFINANCE H 07-11/10/2010	100,95	0,98	3.028
EUR	2.500	4,806% CREDIT LOGEMENT 07-15/06/2017	91,33	1,98	2.283
EUR	1.950	4,604% CREDIT LOGEMENT 2006-16/03/2049	69,00	6,92	1.346
EUR	2.600	4,125% DAIMLER 10-19/01/2017	104,27	3,38	2.711
EUR	2.900	9,000% DAIMLER 08-30/01/2012	110,58	2,13	3.207
EUR	3.700	6,000% DANSKE BANK 07-20/03/2016	101,31	5,72	3.749
EUR	1.400	4,250% DANSKE BANK 03-20/06/2016	97,23	4,79	1.361
EUR	1.000	4,500% DANSKE BANK 09-01/07/2016	109,26	2,80	1.093
EUR	1.010	5,875% DANSKE BANK 02-26/03/2015	101,28	5,55	1.023
EUR	3.320	4,375% DEUTSCHE BAHN FIN. 09-23/09/2021	108,00	3,50	3.586
EUR	4.850	5,000% DEUTSCHE BAHN FIN. 07-24/07/2019	113,42	3,27	5.501
EUR	20.300	3,250% B. REP. DEUTSCHLAND 05-04/07/15	108,20	1,54	21.965
EUR	27.600	3,750% B. REP. DEUTSCHLAND 04-04/01/2015	110,37	1,37	30.461
EUR	2.000	3,750% B. REP. DEUTSCHLAND 06-04/01/201	110,92	1,95	2.218
EUR	13.500	4,250% B. REP. DEUTSCHLAND 04/01/2014	111,23	0,98	15.016
EUR	41.500	4,250% B. REP. DEUTSCHLAND 04/07/2014	111,98	1,17	46.454
EUR	6.000	4,250% B. REP. DEUTSCHLAND 07-04/07/2017	114,09	2,07	6.846
EUR	25.000	4,500% B. REP. DEUTSCHLAND 03-04/01/2013	109,41	0,71	27.353
EUR	10.000	4,750% B. REP. DEUTSCHLAND 98-04/07/2028	121,21	3,18	12.121
EUR	21.500	4,750% B. REP. DEUTSCHLAND 03-04/07/2034	124,05	3,29	26.671
EUR	20.000	5,000% B. REP. DEUTSCHLAND 02-04/07/2012	108,78	0,60	21.755
EUR	21.500	5,500% B. REP. DEUTSCHLAND 00-04/01/2031	133,11	3,26	28.619
EUR	1.200	4,375% DAIMLERCHRYSLER 06-21/03/2013	105,67	2,20	1.268
EUR	900	4,625% DEKA BANK 04-21/12/2015	109,65	2,70	987
EUR	1.000	5,720% DELPHINUS BV 01-25/06/2066	102,85	5,55	1.028
EUR	16.400	3,125% KINGDOM OF DENMARK 09-17/03/2014	105,67	1,54	17.330
EUR	7.750	FRN DEPFA FUNDING III LP 05-29/06/2049**	15,00	33,65	1.163
EUR	4.000	3,875% DEPFA ACS 06-14/11/2016	89,97	5,80	3.599
EUR	3.900	4,000% DEPFA DEUTSCHE PFA 08-15/03/2013	105,40	1,93	4.111
EUR	9.610	6,500% DEPFA FUNDINGII LP 03-29/10/2049	22,25	28,98	2.138
EUR	700	FRN DEXIA CREDIT LOCAL 07-09/07/2017**	83,50	3,45	585
EUR	1.500	4,375% DEXIA CREDIT LOCAL 07-12/02/2019	98,50	4,59	1.478
EUR	1.200	4,750% DEXIA KOMMUNALBANK 08-23/05/2018	112,77	2,92	1.353
EUR	1.200	0,000% DEXIA MUNICIPAL 05-17/10/2015	84,41	3,20	1.013
EUR	3.000	3,500% DEXIA MUNICIPAL 09-16/09/2016	103,25	2,92	3.098
EUR	400	5,375% DEXIA MUNICIPAL 09-08/07/2024	115,84	3,89	463
EUR	1.600	FRN DEUTSCHE POSTBK PERP,04-29/12/2049**	56,50	5,78	904
EUR	1.000	4,250% DEUTSCHE POSTBANK 08-16/01/2013	107,00	1,43	1.070
EUR	2.986	5,070% E-MAC 07-25/01/2048	72,51	2,23	2.165
EUR	1.201	4,418% E-MAC 05-25/04/2038	76,99	1,83	925
EUR	2.365	0,000% E-MAC 08-25/07/2046	95,78	1,69	2.265

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	400	4,375% EDF ENERGY PLC 2006-15/12/2010	101,4	1,29	406
EUR	400	5,125% EDISON SPA 2006-12/12/2010	101,48	1,73	406
EUR	10.600	3,125% EUROPEAN COMMUNITY 09-27/01/2015	105,05	1,96	11.135
EUR	5.500	3,625% EUROPEAN COMMUNITY 09-06/04/2016	107,12	2,29	5.892
EUR	1.200	7,875% COCA-COLA HBC FINA 08-15/01/2014	115,94	3,05	1.391
EUR	11.000	4,000% EUROPEAN INVES. BANK 05-15/10/2037	104,21	3,75	11.463
EUR	5.000	4,125% EUROPEAN INVES. BANK 07-15/04/2024	108,15	3,37	5.408
EUR	7.500	4,250% EUROPEAN INVES. BANK 07-15/10/2014	109,85	1,84	8.239
EUR	6.000	4,375% EUROPEAN INVES. BANK 07-15/04/2013	108,42	1,28	6.505
EUR	11.900	4,691% ELAN LTD, 07-25/05/2017	107,03	3,52	12.737
EUR	400	3,750% EDP FINANCE BV 05-22/06/2015	100,22	3,70	401
EUR	280	4,625% EDP FINANCE BV 2006-13/06/2016	101,99	4,24	286
EUR	682	5,250% ELIA SYSTEM OP SA/NV 13/05/2019	112,82	3,54	769
EUR	1.000	5,875% ENBW INTL FIN 2005-28/02/2012	107,10	-4,38	1.071
EUR	4.400	5,000% ENEL 09-14/09/2022	104,90	4,47	4.616
EUR	690	5,250% ENEL 2006-20/05/2024	106,91	4,57	738
EUR	1.600	4,375% ENAGAS SA 09-06/07/2015	105,57	3,16	1.689
EUR	1.200	5,500% E.ON INTL. FIN. 07-02/10/2017	115,63	3,06	1.388
EUR	5.100	5,375% E.ON INTL. FIN 09-21/07/2039	104,38	5,08	5.323
EUR	2.400	2,250% ERSTE GROUP BANK 09-13/05/2011	100,93	1,17	2.422
EUR	2.750	2,750% ERSTE GROUP BANK 10-09/03/2015	101,91	2,32	2.802
EUR	1.000	4,250% ERSTE GROUP BANK 09-08/06/2016	108,06	2,76	1.081
EUR	19.500	4,000% EUROFIMA 09-27/10/2021	106,45	3,31	20.758
EUR	2.500	4,375% EUROFIMA 04-21/10/2019	110,24	3,09	2.756
EUR	1.300	4,375% EWE AG 2006-14/10/2014	108,02	2,38	1.404
EUR	400	4,875% EWE AG 04-14/10/2019	110,20	3,56	441
EUR	6.000	4,750% EKSPORTFINANS A/S 08-11/06/2013	108,15	1,88	6.489
EUR	800	6,250% FIDELITY INT 2006-21/03/2012	102,72	4,56	822
EUR	13.600	2,125% FINANCE FOR DANISH 10-21/03/2013	101,47	1,57	13.800
EUR	2.191	4,916% FORTIS BANK 06-21/06/2016	93,75	1,08	2.054
EUR	3.687	FRN FORTIS BANK 05/14-02-2018**	90,20	1,36	3.326
EUR	400	FRN FRIESLAND BANK 04-27/05/2011**	98,95	2,17	396
EUR	795	5,625% FRANCE TELECOM 08-22/05/2018	115,94	3,30	922
EUR	300	7,250% FRANCE TELECOM 03-28/01/2003	112,71	2,13	338
EUR	17.000	3,250% GOVT. OF FRANCE 05-25/04/2016	105,85	2,17	17.995
EUR	15.000	3,500% GOVT. OF FRANCE 05-25/04/2015	107,28	1,90	16.091
EUR	5.300	4,500% GAS NATURAL CAPITA 10-27/01/2020	94,74	5,21	5.021
EUR	2.100	5,125% GAS NATURAL CAPITA 09-02/11/2021	97,92	5,37	2.056
EUR	300	4,560% GAZ CAPITAL SA 05-09/12/2012	103,71	2,96	311
EUR	2.100	6,605% GAZ CAPITAL 07-13/02/2018	104,15	5,91	2.187
EUR	4.100	8,125% GAZ CAPITAL SA 09-04/02/2015	114,58	4,53	4.698
EUR	1.200	4,625% GE CAPITAL TRUST 09-15/09/2066	78,30	5,97	940
EUR	2.700	2,300% HELLENIC REPUBLIC 06-25/07/2030	42,63	8,24	1.232
EUR	6.900	2,900% HELLENIC REPUBLIC 25/07/2025	43,44	10,56	3.463
EUR	11.000	3,375% GERMAN POSTAL PENS 05-18/01/2016	103,99	2,59	11.439
EUR	123	4,000% GLAXOSMITHKLINE 05-16/06/2025	100,67	3,94	124

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	800	5,125% GLAXOSMITHKLINE 07-13/12/2012	107,85	1,82	863
EUR	2.720	4,179% HBOS 04-01/09/2016	77,31	5,15	2.103
EUR	1.780	4,375% HBOS 04-30/10/2019	86,73	6,29	1.544
EUR	3.000	4,500% HBOS 03-23/10/2013	105,15	2,84	3.155
EUR	2.100	4,625% HEINEKEN NV 09-10/10/2016	107,59	3,27	2.259
EUR	3.400	7,125% HEINEKEN NV 09-07/04/2014	115,95	2,62	3.942
EUR	3.300	6,750% HEIDELBERGCEMENT F 10-15/12/2015	98,55	7,07	3.252
EUR	1.200	4,625% HENKEL AG & CO KGA 09-19/03/2014	108,76	2,15	1.305
EUR	1.500	FRN HSBC 2006-29/03/2016-2011**	97,61	1,39	1.464
EUR	3.300	3,625% HSBC 2005-29/06/2020	98,87	3,76	3.263
EUR	1.500	8,030% HSBC 00-30/06/2049	101,67	7,89	1.525
EUR	4.360	3,750% HYP. BANK ESSEN 06-28/09/2012	105,01	1,46	4.579
EUR	300	3,500% IBERDROLA FIN SAU 05-22/06/2015	100,82	3,32	302
EUR	22.600	3,875% INTL BK RECON & DE 09-20/05/2019	108,04	2,84	24.417
EUR	17.830	4,375% INSTITUT CREDITO 09-20/05/2019	97,00	4,80	17.295
EUR	6.016	FRN IBERCAJA ICO-FTVPO 09-26/05/2036**	92,02	1,42	5.536
EUR	2.100	5,000% IMPERIAL TOBACCO 09-25/06/2012	104,97	2,41	2.204
EUR	4.900	8,375% IMPERIAL TOBACCO 09-17/02/2016	123,89	3,61	6.071
EUR	2.400	5,250% ING BANK NV 08-05/06/2018	113,95	3,23	2.735
EUR	700	4,000% INVESTOR AB 06-14/03/2016	105,01	3,03	735
EUR	300	7,250% INT POWER FINANCE 10-11/05/2017	101,04	7,05	303
EUR	9.400	4,500% REP. OF ITALY 04-31/07/2014	105,62	3,01	9.929
EUR	5.800	4,500% JTI UK FINANCE PLC 06-02/04/2014	109,02	1,98	6.323
EUR	3.300	3,125% KOMMUNALKREDIT AUS 09-08/07/2013	103,87	1,80	3.428
EUR	6.600	1,750% KA FINANZ AG 10-17/06/2013	100,11	1,71	6.607
EUR	500	5,750% KRAFT FOODS INC 08-20/03/2012	106,23	2,02	531
EUR	4.920	4,375% KOMMUNEKREDIT 07-02/10/2012	106,36	1,49	5.233
EUR	2.900	5,625% KONINKLIJKE KPN NV 09-30/09/2024	110,66	4,59	3.209
EUR	3.100	7,500% KONINKLIJKE KPN NV 09-04/02/2019	126,69	3,80	3.927
EUR	3.000	5,450% MBNA AM EUROSTRUC 01-19/04/2011	102,02	4,76	3.061
EUR	947	FRN MAGRITTE FINANCE N 04-01/06/2032**	97,89	1,01	927
EUR	4.430	4,125% GEM. BUNDESLÄNDER 07-24/01/2014	108,25	1,72	4.796
EUR	9.500	4,250% GEM. BUNDESLÄNDER 08-02/05/2014	109,01	1,80	10.356
EUR	1.050	2,875% LANSFORSAKRINGAR H 10-23/03/2015	101,69	2,49	1.068
EUR	1.500	1,577% F VAN LANSCHOT BAN 04-11/08/2010	100,03	0,65	1.500
EUR	2.150	4,125% L-BANK BW FOERDERB 08-15/04/2013	107,13	1,50	2.303
EUR	2.420	6,439% LBG CAPITAL 09-23/05/2020	71,99	11,27	1.742
EUR	500	4,750% LBK. BADEN WUERTT 03-30/12/2015	106,95	3,34	535
EUR	2.000	5,000% LAFARGE SA 10-13/04/2018	99,63	5,06	1.993
EUR	300	7,625% LAFARGE SA 09-24/11/2016	111,38	5,46	334
EUR	300	4,250% KLEPPIERE 06-16/03/2016	102,38	3,78	307
EUR	2.100	FRN LLOYDS TSB BANK PL 04- 09/07/2016**	82,84	4,18	1.740
EUR	600	6,500% LLOYDS TSB BANK PL 10-24/03/2020	93,86	7,40	563
EUR	800	5,000% ERICSSON LM 09-24/06/2013	107,27	2,44	858
EUR	13.900	3,250% LEASEPLAN CORP 09-22/05/2014	104,90	1,93	14.580
EUR	2.400	4,500% LEASEPLAN CORP 2006-08/11/2016	72,24	10,73	1.734

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	8.630	4,051% COMUNIDAD DE MADRI 09-12/06/2013	106,86	1,65	9.222
EUR	1.500	6,020% CORPORACION MAPFRE 01-12/07/2011	103,97	2,09	1.560
EUR	7.900	4,625% METLIFE GLOBAL 07-16/05/2017	104,98	3,79	8.294
EUR	3.100	5,750% MONDI FINANCE LTD 10-03/04/2017	97,42	6,22	3.020
EUR	2.300	5,875% MOL HUNGARIAN OIL 10-20/04/2017	91,34	7,54	2.101
EUR	1.500	3,125% MONTE DEI PASCHI 10-30/06/2015	100,03	3,12	1.500
EUR	2.600	4,500% MERCK FIN SERVICES 10-24/03/2020	106,49	3,69	2.769
EUR	2.200	5,500% MORGAN STANLEY 07-02/10/2017	99,88	5,52	2.197
EUR	10.000	3,500% NORD/LB G-MTN SA 09-18/02/2014	105,83	1,83	10.583
EUR	1.400	4,250% NED. GASUNIE 06-20/06/2016	108,86	2,63	1.524
EUR	10.300	3,375% NEDER WATERSCHAPSB 10-01/02/2017	104,37	2,64	10.750
EUR	25.500	1,750% NETHERLANDS GOVERN 10-15/01/2013	102,15	0,89	26.049
EUR	35.350	2,750% NETHERLANDS GOVERN 09-15/01/2015	105,06	1,59	37.138
EUR	10.000	3,250% NETHERLANDS GOVERN 05-15/07/2015	107,49	1,69	10.749
EUR	23.800	3,500% NETHERLANDS GOVERN 10-15/07/2020	106,02	2,80	25.232
EUR	400	4,375% NATIONAL GRID TR 04-10/03/2020	103,63	3,92	415
EUR	6.840	4,250% LAND NIEDERSACHSEN 08-27/02/2018	110,36	2,73	7.548
EUR	4.400	5,125% NOMURA EUROPE FINA 09-09/12/2014	105,66	3,71	4.649
EUR	1.000	3,875% NRBS 06-18/10/2011	101,56	2,63	1.016
EUR	820	4,000% L-NORDRHEIN WESTF 07-14/02/2014	107,91	1,73	885
EUR	8.150	4,625% NRW BANK 08-09/09/2011	104,17	1,09	8.490
EUR	1.700	FRN NATIONWIDE 06-22/12/2016**	86,75	3,23	1.475
EUR	5.965	3,375% NATIONWIDE 2005-18/08/2015	97,48	3,92	5.815
EUR	2.400	4,375% NATIONWIDE 07-28/02/2022	101,40	4,22	2.434
EUR	5.100	4,375% NEW YORK LIFE 07-19/01/2017	104,78	3,54	5.344
EUR	6.350	2,500% BUNDESOBLIGATION 09-10/10/2014	105,29	1,22	6.686
EUR	3.700	3,875% OEBB INFRASTRUKTUR 04-01/12/2014	106,92	2,21	3.956
EUR	16.200	4,500% OEBB INFRASTRUKTUR 09-02/07/2019	110,25	3,17	17.860
EUR	5.400	3,875% OSTER. KONTROLLBANK 06-15/09/2016	106,55	2,71	5.754
EUR	5.800	FRN OLD MUTUAL PLC. 07-18/01/2017**	84,17	7,65	4.882
EUR	5.950	4,000% ONTARIO (PROVINCE) 09-03/12/2019	107,07	3,12	6.370
EUR	1.500	2,375% OP MORTGAGE BANK 10-15/06/2015	99,57	2,47	1.494
EUR	3.600	5,375% OTE PLC 08-14/02/2011	99,29	6,42	3.574
EUR	400	5,500% PEMEX PROJECT 05-24/02/2025	93,31	6,20	373
EUR	3.600	FRN PERMANENT MASTER 09-15/07/2042**	100,12	2,42	3.604
EUR	3.500	5,750% PFIZER INC 09-03/06/2021	119,48	3,57	4.182
EUR	800	4,500% PRINCIPAL FIN.GLOBAL 07-01/2017	97,57	4,94	781
EUR	500	5,500% PRINCIPAL FIN.GLOBAL 01-04/2011	101,69	3,24	508
EUR	2.000	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-11/05/2027	110,36	4,02	2.207
EUR	400	4,000% PINAULT-PRINTEMPS05-29/01/2013	103,15	2,72	413
EUR	346	4,250% PUBLICS GROUP 09-31/03/2015	106,05	2,87	367
EUR	10.000	3,500% REPUBLIC OF AUSTRIA 06-15/9/2021	102,03	3,28	10.203
EUR	10.000	3,900% REPUBLIC OF AUSTRIA 05-15/07/2020	106,30	3,16	10.630
EUR	21.800	4,000% REPUBLIC OF AUSTRIA 06-15/09/2016	109,53	2,33	23.878
EUR	10.900	4,150% REPUBLIC OF AUSTRIA 06-15/03/2037	106,17	3,78	11.572
EUR	21.800	4,300% REPUBLIC OF AUSTRIA 07-15/09/2017	110,45	2,69	24.077

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	9.900	4,300% REPUBLIC OF AUSTRIA 03-15/07/2014	110,20	1,67	10.910
EUR	12.750	4,350% REPUBLIC OF AUSTRIA 07-15/03/2019	110,51	2,96	14.091
EUR	12.900	5,000% REPUBLIC OF AUSTRIA 02-15/07/2012	108,30	0,88	13.971
EUR	1.400	5,125% ROBERT BOSCH GMBH 09-12/06/2017	113,60	2,93	1.590
EUR	2.000	2,750% ROYAL BK OF SCOTLA 10-18/06/2013	100,15	2,70	2.003
EUR	3.400	4,625% SHELL INT. FIN. 07-22/05/2017	110,24	2,96	3.748
EUR	1.200	4,250% REFER 06-13/12/2021	103,37	3,88	1.240
EUR	800	4,375% LANDWIRTSCH RENTEN 07-27/11/2017	111,77	2,61	894
EUR	21.900	5,000% RESEAU FERRE DE FR 03-10/10/2033	117,33	3,86	25.695
EUR	400	4,375% REXAM PLC 06-15/03/2013	103,98	2,82	416
EUR	16.400	3,875% FINNISH GOVERNMENT 06-15/9/2017	110,26	2,31	18.083
EUR	26.950	4,250% FINNISH GOVERNMENT 04-04/07/2015	112,14	1,70	30.222
EUR	4.224	4,250% FINNISH GOVERNMENT 07-15/09/2012	107,63	0,75	4.546
EUR	21.800	4,375% FINNISH GOVERNMENT 08-04/07/2019	113,50	2,67	24.743
EUR	3.100	4,875% PERNOD-RICARD SA 10-18/03/2016	100,22	4,83	3.107
EUR	4.200	6,500% ROCHE HLDGS INC 09-04/03/2021	126,36	3,50	5.307
EUR	400	4,125% RTE 2006-27/09/2016	106,99	2,88	428
EUR	1.300	4,500% ROYAL BANK OF CANA 07-05/11/2012	106,46	1,67	1.384
EUR	6.800	2,500% RAIFF ZENTRALBK OEST 09-04/05/2011	101,11	1,16	6.876
EUR	3.000	4,000% SACHSEN-ANHALT 06-26/09/2016	108,52	2,51	3.256
EUR	1.300	3,500% SAP AG 10-10/04/2017	99,43	3,59	1.293
EUR	370	3,875% SCA FINANS AB 06-07/03/2011	101,52	1,61	376
EUR	910	4,000% SCHNEIDER ELEC SA 05-11/08/2017	106,28	3,01	967
EUR	4.100	6,500% SECURITAS AB 09-02/04/2013	111,01	2,33	4.551
EUR	19.600	3,625% SWEDISCH EXPORT CRE09-27/05/2014	105,90	2,04	20.757
EUR	2.000	3,000% STADSHYPOTEK AB 09-01/10/2014	103,25	2,19	2.065
EUR	11.300	4,000% SLOVAKIA GOVERNMEN 10-27/04/2020	100,53	3,93	11.360
EUR	10.700	4,125% SOC NATL CHEMINS F 10-19/02/2025	105,40	3,64	11.278
EUR	3.000	6,999% SOCIETE GENERALE S 07-29/12/2049	84,10	8,38	2.523
EUR	1.000	5,000% SPAREBANKEN 1 BOLI 08-10/09/2013	109,48	1,91	1.095
EUR	4.600	3,625% STANDARD CHARTERED BANK 3/2/2017	99,38	3,73	4.572
EUR	4.500	5,625% STATOILHYDRO ASA 09-11/03/2021	119,33	3,43	5.370
EUR	790	6,000% SING TELECOM 01-21/11/2011	106,08	1,55	838
EUR	650	4,000% SVENSKA HB 2006-20/04/2016-2011	100,79	3,84	655
EUR	8.000	1,500% KINGDOM OF SWEDEN 09-08/09/2011	100,85	0,78	8.068
EUR	400	4,125% SYNGENTA LUX FIN 05-22/04/2015	107,07	2,54	428
EUR	400	4,625% TECHNIP SA 04-26/05/2011	102,73	1,56	411
EUR	2.400	3,750% TELEFONICA EMISION 2006-02/02/2011	101,19	1,71	2.429
EUR	500	4,393% TELEFONICA EMISION 06-17/04/2012	103,67	2,28	518
EUR	2.100	4,693% TELEFONICA EMISION 09-11/11/2019	100,84	4,58	2.118
EUR	2.200	5,496% TELEFONICA EMISION 09-01/04/2016	107,96	3,92	2.375
EUR	2.100	4,125% TELENOR ASA 10-26/03/2020	104,49	3,57	2.194
EUR	2.000	7,750% TELECOM ITALIA 03-24/01/2033	114,48	6,50	2.290
EUR	4.100	8,250% TELECOM ITALIA 09-21/03/2016	118,74	4,46	4.868
EUR	900	4,125% TELIASONERA AB 05-11/05/2015	106,58	2,66	959
EUR	1.800	4,250% TOYOTA MOTOR CORP. 07-02/05/2012	104,23	1,88	1.876

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	3.590	6,625% TOYOTA MOTOR CREDI 09-03/02/2016	119,08	2,88	4.275
EUR	3.940	6,000% TVO POWER CO 09-27/06/2016	112,81	3,59	4.445
EUR	1.000	3,625% UBI BANCA SPCA 09-23/09/2016	101,09	3,43	1.011
EUR	1.700	4,280% UBS 05-29/04/2049	72,85	6,12	1.239
EUR	7.500	4,395% UBS 05-17/11/2015	97,73	1,27	7.330
EUR	1.500	4,125% UBS 06-25/09/2018	99,64	4,17	1.495
EUR	2.400	4,500% UBS 04-16/09/2019	100,22	4,47	2.405
EUR	26.100	2,125% UNEDIC 09-03/12/2012	102,01	1,28	26.625
EUR	300	5,000% UNION FENOSA FIN 03-09/12/2010	101,53	1,49	305
EUR	700	4,250% UNITED UTIL WATER 02-24/01/2020	103,41	3,82	724
EUR	1.700	4,375% VALE SA 10-24/03/2018	102,80	3,95	1.748
EUR	1.100	5,750% VAN LANSCHOT BANK 01-08/04/2011	101,97	3,09	1.122
EUR	800	4,125% AUTOROUTES DU SUD 10-13/04/2020	102,68	3,79	821
EUR	800	5,875% VINCI 01-9/10/2016	115,48	3,12	924
EUR	3.700	7,375% ASF 09-20/03/2019	127,21	3,67	4.707
EUR	410	3,875% VIVENDI UNIVERSAL 05-15/02/2012	102,88	2,05	422
EUR	6.210	3,750% VAUBAN MOBIL. GAR. 03-29/07/2013	104,04	2,37	6.461
EUR	4.300	4,650% VODAFONE GROUP PLC 10-20/01/2022	102,89	4,32	4.424
EUR	3.700	5,250% VOTO-VOTORANTIM LT 10-28/04/2017	98,87	5,45	3.658
EUR	6.500	8,250% VTB CAPITAL SA 08-30/06/2011	104,93	3,16	6.821
EUR	290	4,125% WESTLB AG 06-08/06/2016	108,99	2,48	316
EUR	400	5,125% WOLTERS KLUWER NV 03-27/01/2014	108,51	2,60	434
EUR	850	3,625% WESTFIELD FIN 05-27/06/2012	101,49	2,84	863
DEM	3.050	6,500% AUSTRIA 94-10/01/2024	127,54	3,85	1.989
DEM	100	0,000% DEUTSCH BANK FIN. 96-28/10/2026	45,31	4,86	23
DEM	7.000	0,000% EURO DM SEC. 86-03/14/2016	86,02	2,64	3.079
DEM	1.900	0,000% LBK.BADEN WUERTT. 92-16/07/2012	94,30	2,87	916
AUD	22.500	4,500% AUSTRALIAN GOVERNM 09-15/04/2020	95,46	5,09	14.758
AUD	29.000	6,250% AUSTRALIAN GOVERNM 02-15/04/2015	106,64	4,69	21.249
Totaal obligaties					**1.803.808**
Valutatermijncontracten					**857**
Totaal beleggingen					**1.804.665**

* *Indien bij asset backed securities de aflossingsfactor per einde boekjaar nog niet bekend is, dan is de meest recente aflossingsfactor in aanmerking genomen.*

** *FRN staat voor floating rate note. Dat is een obligatie met variabele rente.*

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

Algemene informatie

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. is op 30 oktober 1990 opgericht bij notariële akte als beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De statuten van Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van 9 februari 2006 verleden voor mr. R.J.J. Lijdsman, notaris te Amsterdam, terzake van welke statutenwijziging de ministeriële verklaring dat van bezwaren niet is gebleken, is verleend op 8 februari 2006, onder nummer NV 394766. De statutaire zetel van de vennootschap is Amsterdam. De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 33.223.670.

Het Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. is een instelling voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) als bedoeld in de Europese richtlijn van 20 december 1985. De beleggingsmaatschappij zal zich derhalve houden aan de stringente regels die voor ICBE's gelden met betrekking tot financiële waarborgen, het beleggen en informatieverschaffing. Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgegaan in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De beleggingsmaatschappij wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext.

Beleggingsprofiel

Doel

Het Delta Lloyd Dollar Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde obligaties uitgegeven in Amerikaanse, Canadese en Australische dollars. Er wordt hoofdzakelijk belegd in leningen die zijn uitgegeven door overheden, supranationale instellingen en bedrijven.

Het fonds streeft op langere termijn naar een zo hoog mogelijk rendement bij een aanvaardbare mate van risico. Het beleggingsbeleid is erop gericht om door middel van actief beheer op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Het fonds is bedoeld voor de particuliere belegger in Nederland en de professionele belegger wereldwijd.

Beleggingsbeleid

- De portefeuille zal gemiddeld een AA-rating hebben.
- Er bestaat een valutarisico door wijzigingen in de wisselkoersen. Vanwege het karakter van het fonds wordt het dollarrisico in principe niet afgedekt.
- Er kan voor maximaal 20% in financiële instrumenten worden belegd die zijn uitgegeven in andere valuta dan de Amerikaanse, Canadese of Australische dollars. Dit valutarisico kan wel worden geminimaliseerd met valutaderivaten.
- Er kan voor maximaal 10% worden belegd in financiële instrumenten die geen beursnotering hebben.
- Het fonds houdt zich het recht voor om tot 100% van haar activa te beleggen in overheidspapier van één uitgevende instelling.
- Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten waaronder futures en swaps. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van financiële risico's en voor efficiënt portefeuillebeheer.
- Het fonds kan transacties tot het uitlenen van financiële instrumenten aangaan tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. De risico's verbandhoudend met het uitlenen worden beheerst door middel van zekerheden in de vorm van onderpand en/of bankgarantie. De opbrengsten van het uitlenen van de financiële instrumenten komen, na aftrek van marktconforme vergoedingen, ten gunste van het resultaat van het fonds. De opbrengsten worden in de jaarrekening toegelicht.
- Het fonds mag maximaal 15% van het balanstotaal aanhouden als liquide middelen.
- Het fonds kan als debiteur leningen aangaan tot een percentage van 10% van het balanstotaal.

Benchmark

IBoxx USD Treasuries index

Verslag van de directie

Performanceoverzicht

	Geplaatste aandelen (x 1.000)	Dividend	Intrinsieke waarde	Beurskoers	Performance incl. herbelegging*
		EUR	EUR	EUR	in %
2006	4.454	0,30	9,23	9,20	-6,8%
2007	4.328	0,40	8,50	8,41	-3,6%
2008	3.472	0,38	9,63	9,61	18,9%
2009	3.429	0,42	9,08	9,10	-1,6%
juni 2010	4.072	0,40	10,78	10,83	23,6%
IBoxx USD Treasuries index					23,9%

* *Bij de berekening van de performance inclusief herbelegging op basis van de intrinsieke waarde is ervan uitgegaan, dat het dividend is herbelegd tegen de openingskoers ten tijde van beschikbaarheidstelling.*

Beleggingsbeleid

De Amerikaanse tienjaars rente daalde in de eerste 6 maanden van 2010 sterk van 3,84% naar 2,94%. Naast zwakke economische cijfers en dalende inflatie was de vlucht van kapitaal uit de euro naar de Amerikaanse dollar de grootste aanjager van deze beweging. Deze ontwikkeling was ook duidelijk zichtbaar in de waarde van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro (van 1,43 naar 1,22 eind juni, een daling van 15%).

De Fed hield haar tarief gedurende het eerste halfjaar onveranderd en uitte regelmatig haar zorgen over de ontwikkelingen op de huizenmarkt en de hoge werkloosheid. Voorts deelde zij mede haar tarief voor een langere periode laag te houden.

In het fonds wordt al geruime tijd een zware onderweging in treasuries (Amerikaans overheidspapier) ten faveure van hoog kwalitatief ander papier aangehouden. Motivatie hierachter zijn zorgen over de financierbaarheid van de kapitaalbehoefte van de Verenigde Staten op de langere termijn. Deze positie zal ook de komende maanden worden gehandhaafd. In eerste instantie leidde dit beleid tot een positief resultaat. Echter, door de grote vlucht naar treasuries en de algemene onzekerheid, moest het fonds dit resultaat ook weer inleveren. Het eerste halfjaar werd dan ook afgesloten met een resultaat in lijn met de benchmark.

Vooruitzichten

Ondanks het enorme toekomstige aanbod van treasuries zal de Amerikaanse kapitaalmarktrente naar verwachting voor een langere periode laag blijven. Het trage economische herstel, de hoge werkloosheid en de lage inflatie dragen hier aan bij. Voorts wordt ervan uitgegaan dat de Fed haar tarief voorlopig niet naar boven toe zal bijstellen.

Risico's

Het fonds streeft naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde obligaties en kent een eigen regiofocus, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.
Het fonds is onderhevig aan marktrisico, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt gepoogd om het marktrisico te mitigeren. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft. Daar het fonds kan beleggen in financiële instrumenten luidende in vreemde valuta kunnen de resultaten van het fonds beïnvloed worden door veranderingen in valutawisselkoersen.

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Desgewenst kan ook het valutarisico worden afgedekt. Het is toegestaan dat maximaal 15% van het balanstotaal in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden. Bovendien kan maximaal 10% van de activa van het fonds worden belegd in financiële instrumenten die geen beursnotering hebben.

Wij hebben geen indicatie dat de huidige risicomanagement- en controlesystemen niet adequaat en effectief hebben gefunctioneerd en niet hebben geleid tot de signalering en beheersing van alle materiële risico's.

Beleggingsresultaten

Hieronder worden de totale beleggingsresultaten van het fonds, weergegeven over de afgelopen vijf jaar, gesplitst naar inkomsten, kosten en waardeveranderingen.

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	2009	2008	2007	2006
Inkomsten	788	1.408	1.670	1.941	2.107
Kosten	-184	-292	-306	-323	-416
Waardeveranderingen	7.115	-1.575	5.504	-3.008	-4.831
Totaal beleggingsresultaat	**7.719**	**-459**	**6.868**	**-1.390**	**-3.140**

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Halfjaarcijfers Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

Balans per 30 juni 2010 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2010	31.12.2009
Activa			
Beleggingen			
Obligaties	1.	42.035	30.296
		42.035	**30.296**
Vorderingen			
Couponbelasting		5	10
Interest		552	424
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	118	34
Overige		1	8
		676	**476**
Overige activa			
Liquide middelen	3.	1.448	440
		1.448	**440**
Totaal		**44.159**	**31.212**
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.	4.887	4.114
Agio	4.	27.747	22.119
Overige reserves	4.	3.533	5.363
Onverdeeld resultaat	4.	7.719	-459
		43.886	**31.137**
Kortlopende schulden			
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	174	–
Gelieerde partijen		88	59
Overige		11	16
		273	**75**
Totaal		**44.159**	**31.212**

Winst- en verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Som der opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen		777	758
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	480	512
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	6.635	-1.895
Overige bedrijfsopbrengsten	5.	11	–
		7.903	**-625**
Som der bedrijfslasten			
Beheerskosten en rentelasten	6.	184	152
		184	**152**
Resultaat		**7.719**	**-777**

Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	7.719	-777
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-480	-512
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.635	1.895
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	-131	127
Aankopen van beleggingen (1)	-11.205	-16.638
Verkopen van beleggingen (2)	6.561	17.238
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	-116	-52
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	24	-121
	-4.263	**1.160**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	8.461	1.975
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-1.983	-2.183
Dividenduitkeringen	-1.448	-1.414
	5.030	**-1.622**
Netto kasstroom	**767**	**-462**
Valutaresultaten op liquide middelen	**241**	**–**
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	**1.008**	**-462**
Mutatie Liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	440	-588
Stand ultimo verslagperiode	1.448	-1.050
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	**1.008**	**-462**

(1) Aankopen van beleggingen -/- mutaties schulden in onafgewikkelde effectentransacties

(2) Verkopen van beleggingen -/- mutaties vorderingen in onafgewikkelde effectentransacties

(3) Exclusief schulden aan kredietinstellingen

Onder beleggingsactiviteiten worden de kasstromen uit beheersactiviteiten opgenomen. Kasstromen uit transacties met aandeelhouders worden, onder aftrek van directe belastingen, verantwoord onder financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

Algemeen
Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgenomen in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van titel 9 boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving alsmede de bepalingen in de Wet op het financieel toezicht. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De halfjaarcijfers luiden in euro's.

Activering en passivering
Activering op de balans vindt plaats zodra het fonds contractpartij is ('recognition'). Bij het niet langer opnemen in de balans ('derecognition') is primair bepalend of de economische voordelen en risico's zijn overgedragen.

Beleggingen
De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. De waarde van de effectenportefeuille en (valuta) opties is berekend aan de hand van de beurs- en de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode. Indien de effecten bestaan uit rechten van deelneming in beleggingsinstellingen wordt gewaardeerd op basis van de meest recente intrinsieke waarde dan wel een taxatie. Effecten waar geen beursnotering van beschikbaar is, worden gewaardeerd tegen een benaderde marktwaarde met inachtneming van de maatstaven die de vermogensbeheerder voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht.

De exposure en vorderingen uit hoofde van futures worden toegelicht onder de niet in de balans opgenomen verplichtingen (of rechten). Het fonds waardeert het futurecontract op dagbasis tegen de actuele waarde. De ongerealiseerde waardeverandering op het futurecontract wordt dagelijks afgerekend. De resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.

Vorderingen
Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, eventueel rekening houdend met een voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen
Als liquide middelen worden aangemerkt de rekening-couranttegoeden bij banken, mogelijk aanwezige kasvoorraden alsmede uitstaande (termijn-)deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Herwaarderingsreserve
Op grond van wettelijke bepalingen moet een herwaarderingsreserve worden gevormd voor ongerealiseerde positieve waardevermeerderingen van incourante beleggingen. Deze herwaarderingsreserve, die per actief wordt gevormd, wordt ten laste van het onverdeeld resultaat gebracht. Dit houdt in dat het bedrag van de herwaarderingsreserve niet voor uitdeling in aanmerking kan komen.

Kortlopende schulden
Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden aan gelieerde partijen
Kortlopende schulden aan gelieerde partijen hebben betrekking op de verplichtingen per verslaggevingsdatum van het fonds aan dochtermaatschappijen van Delta Lloyd N.V.

Uitgifte en inkoop van aandelen; open-end structuur

De vennootschap opereert krachtens haar structuur van beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als een 'open-end fund'.

De berekening van de intrinsieke waarde per aandeel van de beleggingsmaatschappij geschiedt door de intrinsieke waarde te delen door het aantal uitstaande aandelen. De intrinsieke waarde wordt iedere beursdag vastgesteld en uitgedrukt in euro. Daarbij worden de beursgenoteerde effecten gewaardeerd tegen de slotkoersen na de cut-off time van de beleggingsmaatschappij ('forward pricing'). Waardering van beleggingen van de beleggingsmaatschappij in Aziatische markten geschiedt op basis van fair value pricing. Bij deze systematiek wordt niet alleen rekening gehouden met gedane koersen, maar ook met de te verwachten noteringen aan de hand van andere relevante indices op financiële markten. Het blijft immers te allen tijde zaak de intrinsieke waarde nauwkeurig vast te stellen volgens maatschappelijk aanvaardbare waarderingsgrondslagen, ook in een situatie met sterk fluctuerende koersen, teneinde (in- en uittredende, maar ook zittende) beleggers in de beleggingsmaatschappij niet te benadelen als gevolg van vaststelling van de intrinsieke waarde op basis van achterhaalde gegevens. De cut-off time is bepaald op 16.00 (cet), omdat dan alle beurzen nog open zijn c.q. nog open gaan.

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van maximaal 0,10% te berekenen over de intrinsieke waarde voor de op- of afslag vastgesteld. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door de beleggingsmaatschappij te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin het fonds belegt.

Verwerking meegekocht dividend

Vanaf het begin van het nieuwe boekjaar tot en met de datum van dividenduitkering vindt aandelenemissie plaats inclusief het uit te keren dividend over het vorig boekjaar. Dit meegekochte dividend wordt in eerste instantie ten gunste van het agio gebracht. Het te betalen dividend, betrekking hebbende op de nieuw uitgegeven aandelen, wordt bij uitbetaling ten laste van het agio geboekt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Transacties die verlopen zijn middels gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden en tarieven uitgevoerd.

Beheerkosten

De beleggingsmaatschappij heeft geen personeel in dienst (2009: idem), maar wordt beheerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Deze ontvangt daarvoor per kwartaal een beheervergoeding ter grootte van 0,125% van de intrinsieke waarde per kwartaal ultimo van de beleggingsmaatschappij. Uit deze vergoeding betaalt de Beheerder de distributeur voor de door hem verleende diensten.

Marketingkosten

Voor kosten verband houdend met informatievoorziening ten behoeve van (potentiële) houders van gewone aandelen, alsmede ten aanzien van marketingactiviteiten, wordt jaarlijks een vergoeding van 0,25% van de intrinsieke waarde per jaar ultimo ten laste van het vermogen van de beleggingsmaatschappij gebracht. Deze vergoeding wordt in rekening gebracht door Delta Lloyd Asset Management N.V.

Eigen kosten

Voor het overige draagt de beleggingsmaatschappij haar eigen kosten, zoals die van beursnotering, verslagleggingen, accountantskosten en specifieke eigen kosten.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd (on-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Opbrengsten uit beleggingen

Onder opbrengsten uit beleggingen wordt verantwoord de verdiende interest.

Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van het boekjaar dan wel de gemiddelde kostprijs gedurende het boekjaar in mindering te brengen. De ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar de gemiddelde kostprijs (inclusief aankoopkosten) gedurende het boekjaar dan wel de balanswaarde aan het begin van het boekjaar in mindering te brengen.

De aan- en verkoopkosten van beleggingen vormen derhalve onderdeel van de (on-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Omloopfactor

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Rate, geeft de omloopsnelheid van de activa weer en wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100
Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar.
Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar.
X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.
De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Hierbij wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart en 30 juni van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd drie (tenzij sprake is van een verkort of verlengd boekjaar). De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5.

Total expense ratio

De kostenratio, ofwel de Total Expense Ratio, wordt afgerond op twee decimalen en wordt berekend door de totale kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

1. De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Hierbij wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart en 30 juni van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd drie (tenzij sprake is van een verkort of verlengd boekjaar). De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5.

2. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten, evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers, voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

Risico's

Het fonds streeft naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde obligaties en kent een eigen regiofocus, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Marktrisico

Het fonds is onderhevig aan marktrisico, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt gepoogd om het marktrisico te mitigeren. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft.

Valutarisico
Daar het fonds kan beleggen in financiële instrumenten luidende in vreemde valuta kunnen de resultaten van het fonds beïnvloed worden door veranderingen in valutawisselkoersen.

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Desgewenst kan ook het valutarisico worden afgedekt. Het is toegestaan dat maximaal 15% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden. Bovendien kan maximaal 10% van de activa van het fonds worden belegd in niet-beursgenoteerde obligaties.

Renterisico
Renterisico betreft het risico van rentefluctuaties op de waarde van de activa en passiva van Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

Kredietrisico
Als de kredietwaardigheid van de emittent verslechtert of een vermoeden hiervan bestaat bij beleggers, kan de koers van door de betreffende emittent uitgegeven schuldtitels dalen. Dit risico is doorgaans groter bij emissies van lagere kwaliteit. In uitzonderlijke gevallen kan een emittent in gebreke blijven bij het tijdig nakomen van zijn rente- en aflossingsverplichtingen, met als gevolg dat de schuldtitels waardeloos worden.

Afwikkelingsrisico
De mogelijkheid bestaat dat afwikkeling via een betalingssysteem niet kan plaatsvinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarrisico
Hoewel de Beheerder de nodige voorzichtigheid in acht neemt, is het mogelijk dat activa verloren kunnen gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit of fraude bij de bewaarnemer.

Inflatierisico
De beleggingen van het fonds beogen niet expliciet te beschermen tegen inflatierisico's.

Liquiditeitsrisico
Het liquiditeitsrisico is beperkt als gevolg van het geheel of nagenoeg geheel beleggen in beursgenoteerde beleggingen.

Verhandelbaarheidrisico
De mogelijkheid bestaat dat de waarde van bepaalde effecten of van beleggingsinstellingen moeilijk bepaald kan worden of dat bepaalde effecten of beleggingsinstellingen niet op het gewenste tijdstip en tegen de gewenste koers verkocht kunnen worden.

Bepaalde derivaten kunnen leiden tot een verhoogde volatiliteit van het fonds of tot verliezen die groter zijn dan de kosten van deze derivaten.

Fiscale status
De beleggingsmaatschappij heeft de fiscale status van beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
Als gevolg hiervan is de fiscale winst onderworpen aan een tarief vennootschapsbelasting van 0%, mits de beleggingsinstelling aan een aantal voorwaarden voldoet. Op grond van de wettelijke vereisten dient de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd.

Dividendbelasting
Uitgekeerde dividenden aan aandeelhouders zijn onderworpen aan dividendbelasting. De dividendbelasting bedraagt 15%. Op de afdracht van deze dividendbelasting mag een vermindering worden toegepast ter grootte van de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelastingen die ten laste van het fonds is ingehouden (de zogenaamde afdrachtvermindering).

Grondslagen voor kasstroomoverzicht
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstroom uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Onder liquide middelen zijn posten begrepen welke vrij ter beschikking staan aan de beleggingsinstelling, onder voorbehoud van eventueel opgenomen margeverplichtingen.

Gelieerde partijen
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. maakt gebruik van de diensten van Delta Lloyd Asset Management N.V., een aan Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. gelieerde partij. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partij uitbestede werkzaamheden, zoals uitvoering van het beleggingsbeleid. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven. Delta Lloyd Asset Management N.V. is aangesteld als beheerder en administrateur van het fonds.

Toelichting op de balans

	Boekwaarde	Aankopen	(On-)gerealiseerde waardeveranderingen	Verkopen	Boekwaarde
EUR (x 1.000)	**31.12.2009**				**30.06.2010**
Obligaties	30.296	11.379	7.005	-6.645	42.035
Totaal	**30.296**	**11.379**	**7.005**	**-6.645**	**42.035**
Resultaat overige derivaten			-131		
Valutaresultaten op liquide middelen			241		
			7.115		

Aanvullende informatie

Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode geen niet-beursgenoteerde beleggingen (2009: idem).

Deposito's

De deposito's hebben een looptijd korter dan 2 weken.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 21 (eerste halfjaar 2009: 89).

Transactiekosten

Transactiekosten voor de aan- en verkoop van obligaties worden in de aan- en verkoopprijs van de obligaties verwerkt, dientengevolge zijn de kosten niet nader gespecificeerd.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het fonds heeft ultimo verslagperiode de volgende future:

Contract	Looptijd onderliggende waarde	Onderliggende waarde in EUR (x 1.000)
US Treasury september 2010	10 jaar	5.508

Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.		
Rating	**30.06.2010**	**31.12.2009**
AAA	75,7%	80,8%
AA	19,5%	15,8%
A	4,8%	3,4%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**

Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration*

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.		
Duration	**30.06.2010**	**31.12.2009**
0 – 3 jaar	0,27	0,41
3 – 7 jaar	1,87	1,57
7 – 12 jaar	2,04	1,12
12 – 20 jaar	0,86	0,99
> 20 jaar	0,67	0,69
Totaal	**5,71**	**4,78**

* *De duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie of een portefeuille obligaties. Het is de gewogen gemiddelde looptijd van alle cash flows (coupons en aflossing van de hoofdsom) van een obligatie, waarbij het gewicht van elke kasstroom wordt bepaald door het relatief belang van die kasstroom.*

Als vuistregel kan worden aangehouden: stijgt of daalt de marktrente met 1%, dan fluctueert de waarde van de obligatie met 1% maal de duration. De in bovenstaande tabel opgenomen cijfers geven de duration weer, opgesplitst naar looptijd.

Bijlage

Overige toelichtingen omtrent beleggingen zijn opgenomen in Bijlage A.

2. Vorderingen en schulden uit hoofde van onafgewikkelde effectentransacties

Deze posten zijn tijdelijk van aard en ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de contractdatum van een beleggingstransactie en de betaaldatum een periode van drie dagen kan liggen.

3. Liquide middelen

Liquide middelen staan ter vrije beschikking.

4. Eigen vermogen

Samenstelling van het eigen vermogen

EUR (x 1.000)	30.06.2010	31.12.2009
Maatschappelijk kapitaal	**8.400**	**8.400**
(bestaande uit 7.000.000 gewone aandelen en		
4 prioriteitsaandelen van € 1,20 nominaal)		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal		
Per 30.06.2010 zijn er 4.072.426 gewone aandelen en		
4 prioriteitsaandelen van € 1,20 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	4.114	4.166
Ingekochte eigen aandelen *	-245	-445
Herplaatste eigen aandelen	1.018	393
Stand ultimo verslagperiode	**4.887**	**4.114**
Agio		
Stand primo verslagperiode	22.119	22.447
Ingekochte eigen aandelen	-1.738	-3.036
Herplaatste eigen aandelen	7.011	2.730
Meegekocht dividend eigen aandelen	-77	44
Saldoresultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	432	-66
Stand ultimo verslagperiode	**27.747**	**22.119**
Overige reserves		
Stand primo verslagperiode	5.363	-49
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	-459	5.412
Uitgekeerd dividend	-1.371	5.412
Stand ultimo verslagperiode	**3.533**	**5.363**
Onverdeeld resultaat		
Stand primo verslagperiode	-459	6.868
Resultaat lopende verslagperiode	7.719	-459
Uitgekeerd dividend	–	-1.456
Toevoeging aan overige reserves	459	-5.412
Stand ultimo verslagperiode	**7.719**	**-459**

* *Het fonds heeft per einde verslagperiode 646.195 ingekochte eigen aandelen (2009: 1.289.878).*

Driejaarsoverzicht

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Aantal uitstaande aandelen	4.072.430	3.428.747	3.471.520
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 43.885.738	€ 31.136.662	€ 33.432.042
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 10,78	€ 9,08	€ 9,63
Beurskoers per aandeel	€ 10,83	€ 9,10	€ 9,61
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,00	€ 0,40	€ 0,42

Toelichting op de winst- en verliesrekening

5. Overige bedrijfsopbrengsten

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

6. Beheerskosten en rentelasten *

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Beleggingskosten	9	9
Toezichtkosten	1	–
Bewaarloon en bankkosten	6	10
Beheervergoeding	101	81
Accountantskosten**	8	6
Commissarissen	3	3
Marketingkosten	52	39
Animateurskosten	1	1
Rentelasten	3	3
Totaal	**184**	**152**

* *De in rekening gebrachte kosten zijn in lijn met de in het prospectus genoemde percentages.*

** *De post accountantskosten betreft uitsluitend kosten die samenhangen met de controle van de jaarrekening.*

Total expense ratio

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Beheerskosten (exclusief rentelasten)	181	149
Gemiddelde intrinsieke waarde	36.407	33.294
Total expense ratio	**0,49%**	**0,45%**

Bezoldiging

De directie wordt gevoerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Uit dien hoofde is een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding aan Delta Lloyd Asset Management N.V. van € 101.145 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.
Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 3.315 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok tot 27.05.2010	€ 667
E.A.A. Roozen vanaf 23.06.2010	PM
Th.J.M. van Heese	€ 848**
O.W. Verstegen	€ 800
C.S.M. Molenaar*	€ 1.000**

* *BTW is verschuldigd indien een commissaris een zelfstandige ondernemer is. Omdat het fonds BTW niet terug kan vorderen is dit een extra last voor het fonds.*

** *Inclusief inkomensafhankelijke bijdrage Zorgverzekeringswet*

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Raad van Commissarissen
E.A.A. Roozen (voorzitter)
Th.J.M van Heese
O.W. Verstegen
C.S.M. Molenaar

Overige gegevens

Resultaatbestemming

In overeenstemming met artikel 20 van de statuten bepaalt de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk gedeelte van de uit de vastgestelde jaarrekening blijkende winst wordt gereserveerd. De winst, die niet wordt gereserveerd, wordt in zijn geheel uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het over het voorgaande boekjaar uitgekeerde dividend is ten laste van de overige reserves en /of het onverdeeld resultaat gebracht, voor zover de overige reserves, het onverdeeld resultaat alsmede het totaal van de overige reserves en onverdeeld resultaat toereikend zijn. In het geval de overige reserves en onverdeeld resultaat deels of in het geheel ontoereikend zijn dan zal het uitgekeerde dividend deels of in het geheel ten laste van het agio worden gebracht. Het resterende gedeelte van het resultaat over het afgelopen boekjaar is in de overige reserves verwerkt.

Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteitsaandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekering N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitaandeelhouder zijn het beslissen over het aantal leden van de directie en de Raad van Commissarissen en het voordragen van nieuwe leden van de directie en de Raad van Commissarissen.

Totaal persoonlijk belang directie

De leden van de directie hadden per 30 juni 2010 en per 31 december 2009 geen belangen als bedoeld in artikel 122 juncto artikel 125 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

Bijlage A

Samenstelling van de portefeuille

Per 30 juni 2010

Muntsoort	Nom. waarde (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
USD	1.000	0,500% AFRICAN DEVELOPMEN 03-27/02/2014	95,40	1,80	780
USD	1.000	3,000% AFRICAN DEVELOPMEN 09-27/05/2014	104,38	1,83	853
USD	1.600	5,250% ASIAN DEVELOPMENT 07-12/06/2017	116,10	2,69	1.518
USD	600	3,625% REPUBLIC OF AUSTRIA 04-27/05/2011	102,44	0,92	502
USD	500	5,750% BANK OF AMERICA CO 07-01/12/2017	102,02	5,41	417
USD	2.500	4,250% BELGIUM KINGDOM 08-03/09/2013	106,32	2,17	2.172
USD	700	5,000% BANK NED. GEM. 07-16/05/2014	110,65	2,11	633
USD	1.400	5,125% BANK NED. GEM. 06-05/10/2016	112,54	2,90	1.288
USD	500	4,000% CAISSE D'AMORT DET 08-15/07/2011	103,10	1,00	421
USD	500	5,500% CAISSE D'AMORT DET 06-01/08/2011	104,73	1,09	428
USD	500	6,125% COUNCIL OF EUROPE 01-25/01/2011	102,96	0,88	421
USD	500	5,400% CREDIT SUISSE 10-14/01/2020	101,07	5,26	413
USD	1.500	5,000% EUROPEAN BK RECON 04-19/05/2014	111,63	1,88	1.368
USD	2.300	4,500% EXPORT DEVELOPMENT 07-25/10/2012	107,71	1,12	2.025
USD	100	3,250% EUROFIMA 08-15/11/2010	100,89	0,84	82
USD	2.400	5,000% EUROFIMA 07-03/04/2017	112,33	2,96	2.203
USD	2.750	5,500% EKSPORTFINANS A/S 06-25/05/2016	114,26	2,86	2.568
USD	800	0,908% FINANCE FOR DANI 10-13/06/2013	99,97	0,92	654
USD	1.850	1,500% FEDERAL REP OF GER 09-21/09/2012	101,02	1,03	1.527
USD	500	FRN HSBC HOLDINGS PLC 06-06/10/2016*	96,21	1,04	393
USD	500	4,250% INTER-AMERICAN DEV 08-10/09/2018	109,31	2,96	447
USD	400	4,750% INTERNBANK RECON & DEV 05-15/02/2035	108,13	4,22	353
USD	1.400	7,625% INTL BK RECON & DE 93-19/01/2023	139,84	3,64	1.600
USD	1.000	3,000% INSTITUT CREDITO 08-15/06/2011	101,62	1,29	830
USD	400	3,000% INSTITUT CREDITO 08-15/03/2011	99,39	3,85	325
USD	1.000	2,750% KOMMUNALBANKEN AS 10-05/05/2015	101,87	2,34	832
USD	2.000	4,625% OEBB-INFRASTRUKTUR 03-21/11/2013	108,55	1,99	1.774
USD	210	4,750% OEKB OEST. KONTROL 07-16/10/2012	107,47	1,43	184
USD	1.500	4,400% ONTARIO (PROVINCE) 10-14/04/2020	106,31	3,63	1.303
USD	1.000	4,500% RABOBANK 06-04/01/2016	105,04	3,48	858
USD	1.500	4,300% SHELL INTERNATIONA 09-22/09/2019	103,55	3,84	1.269
USD	500	3,000% LANDWIRTSCH. RENTE 08-16/04/2012	103,36	1,10	422
USD	500	4,875% LANDWIRTSCH. RENTE 07-10/01/2014	110,23	1,85	450
USD	500	FRN STANDARD CHARTER 07-13/04/2017*	90,88	1,99	371
USD	950	2,375% US TREASURY 08-31/08/2010	100,36	0,24	779
USD	500	3,125% US TREASURY 09-15/05/2019	102,25	2,84	418
USD	800	3,500% US TREASURY 08-15/02/2018	107,03	2,48	700
USD	2.500	3,625% US TREASURY 10-15/02/2020	105,83	2,93	2.164
USD	400	4,000% US TREASURY 08-15/08/2018	110,16	2,60	360
USD	1.000	4,125% US TREASURY 05-15/05/2015	111,22	1,72	909
USD	250	4,250% US TREASURY 09-15/05/2039	106,13	3,89	217
USD	400	4,375% US TREASURY 08-15/02/2038	108,50	3,87	355
USD	200	4,500% US TREASURY 08-15/05/2038	110,69	3,87	181
USD	400	4,500% US TREASURY 06-15/02/2036	110,84	3,83	362
USD	400	4,750% US TREASURY 07-15/02/2037	115,20	3,83	377
USD	400	5,250% US TREASURY 99-15/02/2029	120,66	3,70	394

Muntsoort	Nom. waarde (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
USD	500	5,250% US TREASURY 98-15/11/2028	120,64	3,69	493
USD	500	6,125% US TREASURY 99-15/08/2029	133,17	3,69	544
USD	500	6,500% US TREASURY 96-15/11/2026	136,14	3,57	556
USD	625	3,875% UBS AG STAMFORD CT 10-15/01/2015	100,01	3,87	511
AUD	1.500	5,500% KFW 05-15/08/2010	100,05	4,97	1.031
Totaal Obligaties					**42.035**

* *FRN staat voor floating rate note. Dat is een obligatie met variabele rente.*

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Algemene informatie

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. is op 3 oktober 2001 opgericht bij notariële akte als beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De statuten van Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van 28 juni 2010 verleden voor mr. R.J.J. Lijdsman, notaris te Amsterdam, terzake van welke statutenwijziging de ministeriële verklaring dat van bezwaren niet is gebleken, is verleend op 25 juni 2010, onder nummer NV 1177646. De statutaire zetel van de vennootschap is Amsterdam.

Het Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. is een instelling voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) als bedoeld in de Europese richtlijn van 20 december 1985. De beleggingsmaatschappij zal zich derhalve houden aan de stringente regels die voor ICBE's gelden met betrekking tot financiële waarborgen, het beleggen en informatieverschaffing. Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgegaan in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De beleggingsmaatschappij wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext.

Beleggingsprofiel

Doel

Delta Lloyd Euro Credit Fund belegt in obligaties die uitsluitend zijn uitgegeven in euro's.

Het fonds streeft op langere termijn naar een zo hoog mogelijk rendement bij een aanvaardbare mate van risico. Het beleggingsbeleid is erop gericht om door middel van actief beheer op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Het fonds is bedoeld voor de particuliere belegger in Nederland en de professionele belegger wereldwijd.

Beleggingsbeleid

- Obligaties dienen bij aankoop een minimale rating van BB- te hebben. De rating is gebaseerd op de IBoxx gemiddelde rating methodiek.
- Indien een obligatie die in portefeuille wordt gehouden een lagere rating krijgt dan B- moet deze obligatie binnen een redelijke termijn worden verkocht.
- De portefeuille zal een minimale gemiddelde rating van BBB hebben.
- De selectie van debiteuren gebeurt op basis van verschillende analyses, waarbij onder andere de volgende factoren worden beoordeeld; balansverhoudingen, winstgevendheid, het genereren van cash flow, financieel beleid ('track record'), concurrentiepositie, groeistrategie, markt- en productdiversificatie.
- Er kan voor maximaal 20% in financiële instrumenten worden belegd die zijn uitgegeven in andere valuta dan de euro, waarbij het valutarisico wordt geminimaliseerd.
- Er kan voor maximaal 10% worden belegd in leningen die geen beursnotering hebben.
- Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten waaronder futures en swaps. Afgeleide financiële instrumenten kunnen worden toegepast voor een efficiënt portefeuillebeheer, dat houdt in dat financiële risico's kunnen worden afgedekt en dat actieve posities kunnen worden ingenomen.
- Het fonds kan transacties tot het uitlenen van financiële instrumenten aangaan tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. De risico's verbandhoudend met het uitlenen worden beheerst door middel van zekerheden in de vorm van onderpand en/of bankgarantie. De opbrengsten van het uitlenen van de financiële instrumenten komen, na aftrek van marktconforme vergoedingen, ten gunste van het resultaat van het fonds. De opbrengsten worden in de jaarrekening toegelicht.
- Het fonds mag maximaal 15% van het balanstotaal aanhouden als liquide middelen.
- Het fonds kan als debiteur leningen aangaan tot een percentage van 10% van het balanstotaal.

Benchmark

IBoxx Euro Non-Sovereigns index

Verslag van de directie

Performanceoverzicht

	Geplaatste aandelen (x 1.000)	Dividend	Intrinsieke waarde	Beurskoers	Performance incl. herbelegging*
		EUR	EUR	EUR	in %
2006	5.856	0,35	10,94	11,00	-0,2%
2007	6.861	0,35	10,51	10,51	-0,8%
2008	10.280	0,35	10,13	10,06	-0,1%
2009	36.671	0,35	11,17	11,19	14,2%
juni 2010	48.502	0,44	11,22	11,24	4,4%
IBoxx Euro Non-Sovereigns index					3,3%

* *Bij de berekening van de performance inclusief herbelegging op basis van de intrinsieke waarde is ervan uitgegaan, dat het dividend is herbelegd tegen de openingskoers ten tijde van beschikbaarheidstelling.*

Beleggingsbeleid

In de eerste helft van 2010 werden markten gedomineerd door de financiële problemen van de Zuid-Europese landen. Hoewel in eerste instantie het besmettingsgevaar beperkt leek, sloeg halverwege januari de onrust over de kredietwaardigheid van Griekenland over naar andere Zuid-Europese overheden. De door president Obama aangekondigde herregulering van de bankensector in de Verenigde Staten gooide nog meer roet in het eten. Door het oprichten van een Europees reddingsfonds in mei kon Griekenland de herfinanciering regelen. Naast Griekse staatsobligaties kwamen ook Portugese, Spaanse, Ierse en in mindere mate Italiaanse staatsobligaties onder vuur te liggen. Ook spreads op Zuid-Europese telefoonbedrijven, nutsbedrijven en banken moesten het ontgelden. Banken met grote posities in Zuid-Europese staatsleningen konden hierdoor steeds moeilijker lenen op de geldmarkt en werden afhankelijk van de ECB. Er kwam slechts een beperkt aantal nieuwe bedrijfsleningen naar de markt.

Het fonds startte het jaar met een overweging in bedrijfsleningen (corporates) en leningen met onderpand (collateralized). De selectie hiervan droeg sterk bij aan de forse outperformance in de eerste maanden. Binnen de financiële sector is de overweging actief teruggebracht in het meest achtergestelde segment (tier 1). Ook is geprofiteerd van de inkoop van eigen papier door financiële instellingen. Binnen de niet-financiële sectoren deden zich nog minder dan verwacht kansen voor. Het emissievolume bedroeg amper 30% van het niveau van vorig jaar. Daarnaast was de kwaliteit beduidend lager en de spreads minder interessant. Tenslotte is bij de selectie van niet-staatsobligaties rekening gehouden met de toegenomen landenrisico's. In combinatie met het onzekere macro-economische klimaat is daarom gedurende de verslagperiode de weging van corporates en collateralized meer in lijn met de benchmark gebracht. Hierdoor wist het fonds haar outperformance in het tweede kwartaal vast te houden.

Vooruitzichten

Vooruitkijkend is de verwachting dat de druk op de eurozone zal aanhouden. Het blijft immers onduidelijk welke maatregelen worden genomen om de staatsschulden terug te dringen en wat de invloed daarvan op het economische klimaat zal zijn. Bedrijven zullen daar op termijn door beperkte bestedingen en/of hogere belastingen last van krijgen. Door een structureel lagere groei en lagere inflatie zal de rente voor een langere periode naar verwachting laag blijven. De kans dat een overheid de verplichtingen verbonden aan de lening niet nakomen (hoofdsomaflossing en/of rentebetalingen) is toegenomen. Creditspreads van banken die het komende jaar moeten herfinancieren, kunnen verder uitlopen. Voor de meeste bedrijven is de vergoeding voor het risico voldoende, maar is het door beperkte liquiditeit wachten op nieuwe leningen.

Risico's

Het fonds streeft naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het fonds belegt hoofdzakelijk in fondsen, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Het fonds is onderhevig aan marktrisico, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt gepoogd om het marktrisico te mitigeren. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft.

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Het is toegestaan dat maximaal 15% van het balanstotaal in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden. Bovendien kan maximaal 10% van de activa van het fonds worden belegd in leningen die geen beursnotering hebben.

Beleggingsresultaten

Hieronder worden de totale beleggingsresultaten van het fonds, weergegeven over de afgelopen vijf jaar, gesplitst naar inkomsten, kosten en waardeveranderingen.

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	2009	2008	2007	2006
Inkomsten	9.745	8.933	5.220	2.958	2.698
Kosten	-2.239	-2.769	-1.120	-682	-690
Waardeveranderingen	12.126	20.810	-5.428	-2.777	-2.144
Totaal beleggingsresultaat	**19.632**	**26.974**	**-1.328**	**-501**	**-136**

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Halfjaarcijfers Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Balans per 30 juni 2010 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2010	31.12.2009
Activa			
Beleggingen			
Obligaties	1.	511.459	355.687
Deposito's bij kredietinstellingen	1.	34.750	42.016
		546.209	**397.703**
Vorderingen			
Couponbelasting		204	43
Coupon		–	5
Interest		8.148	8.904
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	2.273	3.222
		10.625	**12.174**
Overige activa			
Liquide middelen	3.	1.379	1.018
		1.379	**1.018**
Totaal		**558.213**	**410.895**
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.	48.502	36.671
Agio	4.	467.409	348.189
Overige reserves	4.	8.709	-2.129
Onverdeeld resultaat	4.	19.632	26.974
		544.252	**409.705**
Kortlopende schulden			
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	12.862	–
Gelieerde partijen		1.065	1.175
Overige		34	15
		13.961	**1.190**
Totaal		**558.213**	**410.895**

Winst- en verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Som der opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen		9.610	2.789
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	4.879	-157
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	7.247	6.019
Overige bedrijfsopbrengsten	5.	135	52
		21.871	**8.703**
Som der bedrijfslasten			
Beheerskosten en rentelasten	6.	2.239	759
		2.239	**759**
Resultaat		**19.632**	**7.944**

Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	19.632	7.944
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.879	157
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.247	-6.019
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	1.671	-315
Aankopen van beleggingen (1)	-504.326	-227.389
Verkopen van beleggingen (2)	380.085	157.929
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	600	-208
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	-91	217
	-114.555	**-67.684**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	135.072	72.078
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-200	-1.739
Dividenduitkeringen	-19.957	-4.562
	114.915	**65.777**
Netto kasstroom	**360**	**-1.907**
Valutaresultaten op liquide middelen	**1**	**–**
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	**361**	**-1.907**
Mutatie Liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	1.018	1.641
Stand ultimo verslagperiode	1.379	-266
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	**361**	**-1.907**

(1) Aankopen van beleggingen -/- mutaties schulden in onafgewikkelde effectentransacties

(2) Verkopen van beleggingen -/- mutaties vorderingen in onafgewikkelde effectentransacties

(3) Exclusief schulden aan kredietinstellingen

Onder beleggingsactiviteiten worden de kasstromen uit beheersactiviteiten opgenomen. Kasstromen uit transacties met aandeelhouders worden, onder aftrek van directe belastingen, verantwoord onder financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

Algemeen
Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgenomen in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van titel 9 boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving alsmede de bepalingen in de Wet op het financieel toezicht. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De halfjaarcijfers luiden in euro's.

Activering en passivering
Activering op de balans vindt plaats zodra het fonds contractpartij is ('recognition'). Bij het niet langer opnemen in de balans ('derecognition') is primair bepalend of de economische voordelen en risico's zijn overgedragen.

Beleggingen
De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. De waarde van de effectenportefeuille en (valuta-) opties is berekend aan de hand van de beurs- en de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode. Indien de effecten bestaan uit rechten van deelneming in beleggingsinstellingen wordt gewaardeerd op basis van de meest recente intrinsieke waarde dan wel een taxatie. Effecten waar geen beursnotering van beschikbaar is, worden gewaardeerd tegen een benaderde marktwaarde met inachtneming van de maatstaven die de vermogensbeheerder voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht.

De exposure en vorderingen uit hoofde van futures worden toegelicht onder de niet in de balans opgenomen verplichtingen (of rechten). Het fonds waardeert het futurecontract op dagbasis tegen de actuele waarde. De ongerealiseerde waardeverandering op het futurecontract wordt dagelijks afgerekend. De resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.

Er is sprake van een aantal asset backed securities, waarbij er op kwartaalbasis een correctie plaatsvindt voor de euribor rente. De correctie die per balansdatum heeft plaatsgevonden, is de meest recente schatting.

Vorderingen
Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, eventueel rekening houdend met een voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen
Als liquide middelen worden aangemerkt de rekening-couranttegoeden bij banken, mogelijk aanwezige kasvoorraden alsmede uitstaande (termijn-)deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Herwaarderingsreserve
Op grond van wettelijke bepalingen moet een herwaarderingsreserve worden gevormd voor ongerealiseerde positieve waardevermeerderingen van incourante beleggingen. Deze herwaarderingsreserve, die per actief wordt gevormd, wordt ten laste van het onverdeeld resultaat gebracht. Dit houdt in dat het bedrag van de herwaarderingsreserve niet voor uitdeling in aanmerking kan komen.

Kortlopende schulden
Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden aan gelieerde partijen
Kortlopende schulden aan gelieerde partijen hebben betrekking op de verplichtingen per verslaggevingsdatum van het fonds aan dochtermaatschappijen van Delta Lloyd N.V.

Uitgifte en inkoop van aandelen; open-end structuur

De vennootschap opereert krachtens haar structuur van beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als een 'open-end fund'.

De berekening van de intrinsieke waarde per aandeel van de beleggingsmaatschappij geschiedt door de intrinsieke waarde te delen door het aantal uitstaande aandelen. De intrinsieke waarde wordt iedere beursdag vastgesteld en uitgedrukt in euro. Daarbij worden de beursgenoteerde effecten gewaardeerd tegen de slotkoersen na de cut-off time van de beleggingsmaatschappij ('forward pricing'). Waardering van beleggingen van de beleggingsmaatschappij in Aziatische markten geschiedt op basis van fair value pricing. Bij deze systematiek wordt niet alleen rekening gehouden met gedane koersen, maar ook met de te verwachten noteringen aan de hand van andere relevante indices op financiële markten. Het blijft immers te allen tijde zaak de intrinsieke waarde nauwkeurig vast te stellen volgens maatschappelijk aanvaardbare waarderingsgrondslagen, ook in een situatie met sterk fluctuerende koersen, teneinde (in- en uittredende, maar ook zittende) beleggers in de beleggingsmaatschappij niet te benadelen als gevolg van vaststelling van de intrinsieke waarde op basis van achterhaalde gegevens. De cut-off time is bepaald op 16.00 (cet), omdat dan alle beurzen nog open zijn c.q. nog open gaan.

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van maximaal 0,10% te berekenen over de intrinsieke waarde voor de op- of afslag vastgesteld. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door de beleggingsmaatschappij te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin het fonds belegt.

Verwerking meegekocht dividend

Vanaf het begin van het nieuwe boekjaar tot en met de datum van dividenduitkering vindt aandelenemissie plaats inclusief het uit te keren dividend over het vorig boekjaar. Dit meegekochte dividend wordt in eerste instantie ten gunste van het agio gebracht. Het te betalen dividend, betrekking hebbende op de nieuw uitgegeven aandelen, wordt bij uitbetaling ten laste van het agio geboekt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on-)gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Transacties die verlopen zijn middels gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden en tarieven uitgevoerd.

Beheerkosten

De beleggingsmaatschappij heeft geen personeel in dienst (2009: idem), maar wordt beheerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Tot 1 mei 2010 ontving de directie daarvoor per kwartaal een beheervergoeding ter grootte van 0,1625% van de intrinsieke waarde per kwartaal ultimo van de beleggingsmaatschappij. Met ingang van 1 mei 2010 is dit percentage verhoogd naar 0,1875%. Uit deze vergoeding betaalt de Beheerder de distributeur voor de door hem verleende diensten.

Tegelijk met de wijziging van de beheerkosten zijn de marketingkosten komen te vervallen. Per saldo zijn de kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht inzake beheer en marketing verlaagd van 0,90% naar 0,75% op jaarbasis.

Marketingkosten

Voor kosten verband houdend met informatievoorziening ten behoeve van (potentiële) houders van gewone aandelen, alsmede ten aanzien van marketingactiviteiten, werd tot 1 mei 2010 een vergoeding van 0,25% van de intrinsieke waarde op jaarbasis, per jaar ultimo ten laste van het vermogen van de beleggingsmaatschappij gebracht. Deze vergoeding werd in rekening gebracht door Delta Lloyd Asset Management N.V. Met ingang van 1 mei 2010 zijn de marketingkosten komen te vervallen.

Eigen kosten

Voor het overige draagt de beleggingsmaatschappij haar eigen kosten, zoals die van beursnotering, verslagleggingen, accountantskosten en specifieke eigen kosten.

Opbrengsten uit beleggingen

Onder opbrengsten uit beleggingen wordt verantwoord de verdiende interest.

Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van het boekjaar dan wel de gemiddelde kostprijs gedurende het boekjaar in mindering te brengen. De ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar de gemiddelde kostprijs (inclusief aankoopkosten) gedurende het boekjaar dan wel de balanswaarde aan het begin van het boekjaar in mindering te brengen.
De resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.
De aan- en verkoopkosten van beleggingen vormen derhalve onderdeel van de (on-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Omloopfactor

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Rate, geeft de omloopsnelheid van de activa weer en wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100
Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar.
Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar.
X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.
De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Hierbij wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart en 30 juni van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd drie (tenzij sprake is van een verkort of verlengd boekjaar). De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5.

Total expense ratio

De kostenratio, ofwel de Total Expense Ratio, wordt afgerond op twee decimalen en wordt berekend door de totale kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

1. De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Hierbij wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart en 30 juni van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd drie (tenzij sprake is van een verkort of verlengd boekjaar). De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5.

2. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten, evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers, voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

Risico's

Het fonds streeft naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het fonds belegt hoofdzakelijk in fondsen, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Marktrisico

Het fonds is onderhevig aan marktrisico, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt gepoogd om het marktrisico te mitigeren. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft.

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Het is toegestaan dat maximaal 15% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden. Bovendien kan maximaal 10% van de activa van het fonds worden belegd in niet-beursgenoteerde leningen.

Renterisico
Renterisico betreft het risico van rentefluctuaties op de waarde van de activa en passiva van Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Kredietrisico
Als de kredietwaardigheid van de emittent verslechtert of een vermoeden hiervan bestaat bij beleggers, kan de koers van door de betreffende emittent uitgegeven schuldtitels dalen. Dit risico is doorgaans groter bij emissies van lagere kwaliteit. In uitzonderlijke gevallen kan een emittent in gebreke blijven bij het tijdig nakomen van zijn rente- en aflossingsverplichtingen, met als gevolg dat de schuldtitels waardeloos worden.

Afwikkelingsrisico
De mogelijkheid bestaat dat afwikkeling via een betalingssysteem niet kan plaatsvinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarrisico
Hoewel de Beheerder de nodige voorzichtigheid in acht neemt, is het mogelijk dat activa verloren kunnen gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit of fraude bij de bewaarnemer.

Inflatierisico
De beleggingen van het fonds beogen niet expliciet te beschermen tegen inflatierisico's.

Liquiditeitsrisico
Het liquiditeitsrisico is beperkt als gevolg van het geheel of nagenoeg geheel beleggen in beursgenoteerde beleggingen.

Verhandelbaarheidrisico
De mogelijkheid bestaat dat de waarde van bepaalde effecten of van beleggingsinstellingen moeilijk bepaald kan worden of dat bepaalde effecten of beleggingsinstellingen niet op het gewenste tijdstip en tegen de gewenste koers verkocht kunnen worden.

Bepaalde derivaten kunnen leiden tot een verhoogde volatiliteit van het fonds of tot verliezen die groter zijn dan de kosten van deze derivaten.

Fiscale status
De beleggingsmaatschappij heeft de fiscale status van beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Als gevolg hiervan is de fiscale winst onderworpen aan een tarief vennootschapsbelasting van 0%, mits de beleggingsinstelling aan een aantal voorwaarden voldoet. Op grond van de wettelijke vereisten dient de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd.

Dividendbelasting
Uitgekeerde dividenden aan aandeelhouders zijn onderworpen aan dividendbelasting. De dividendbelasting bedraagt in beginsel 15%. Op de afdracht van deze dividendbelasting mag een vermindering worden toegepast ter grootte van de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelastingen die ten laste van het fonds is ingehouden (de zogenaamde afdrachtvermindering).

Grondslagen voor kasstroomoverzicht
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstroom uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Onder liquide middelen zijn posten begrepen welke vrij ter beschikking staan aan de beleggingsinstelling, onder voorbehoud van eventueel opgenomen margeverplichtingen.

Gelieerde partijen
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. maakt gebruik van de diensten van Delta Lloyd Asset Management N.V., een aan Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. gelieerde partij. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partij uitbestede werkzaamheden, zoals uitvoering van het beleggingsbeleid. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Delta Lloyd Asset Management N.V. is aangesteld als beheerder en administrateur van het fonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

EUR (x 1.000)	Boekwaarde 31.12.2009	Aankopen	(On-)gerealiseerde waardeveranderingen	Verkopen	Boekwaarde 30.06.2010
Obligaties	355.687	365.073	10.454	-219.755	511.459
Deposito's	42.016	152.115	–	-159.381	34.750
Totaal	**397.703**	**517.188**	**10.454**	**-379.136**	**546.209**
Resultaat overige derivaten			1.671		
Valutaresultaten op liquide middelen			1		
			12.126		

Aanvullende informatie

Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode niet-beursgenoteerde beleggingen.
De marktwaarde bedraagt ultimo verslagperiode € 1,2 miljoen (2009: € 1,3 miljoen).

Deposito's

De deposito's hebben een looptijd korter dan 2 weken.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 92 (1e helft 2009: 112).

Transactiekosten

Transactiekosten voor de aan- en verkoop van obligaties worden in de aan- en verkoopprijs van de obligaties verwerkt, dientengevolge zijn de kosten niet nader gespecificeerd.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het fonds heeft ultimo verslagperiode de volgende futures:

Contract	Looptijd onderliggende waarde	Onderliggende waarde in EUR (x 1.000)
Schatz september 2010	2 jaar	32.859
BOBL september 2010	5 jaar	54.410
Bund september 2010*	10 jaar	-32.348

* *De onderliggende waarde van de future is als gevolg van de shortpositie met een negatieve waarde opgenomen in bovenstaand overzicht.*

Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.		
Rating	**30.06.2010**	**31.12.2009**
AAA	45,7%	42,4%
AA	11,7%	9,6%
A	21,0%	27,3%
BBB	19,1%	19,3%
Lager dan BBB	2,3%	1,2%
Geen rating beschikbaar	0,2%	0,2%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**

Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration*

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.		
Duration	**30.06.2010**	**31.12.2009**
0-3 jaar	0,51	0,52
3- 7 jaar	2,03	1,97
7-12 jaar	1,16	1,28
12-20 jaar	0,21	0,22
> 20 jaar	0,38	0,10
Totaal	**4,29**	**4,09**

* *De duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie of een portefeuille obligaties. Het is de gewogen gemiddelde looptijd van alle cash flows (coupons en aflossing van de hoofdsom) van een obligatie, waarbij het gewicht van elke kasstroom wordt bepaald door het relatief belang van die kasstroom.*

Als vuistregel kan worden aangehouden: stijgt of daalt de marktrente met 1%, dan fluctueert de waarde van de obligatie met 1% maal de duration. De in bovenstaande tabel opgenomen cijfers geven de duration weer, opgesplitst naar looptijd.

Bijlage

Overige toelichtingen omtrent beleggingen zijn opgenomen in Bijlage A.

2. Vorderingen en schulden uit hoofde van onafgewikkelde effectentransacties

Deze posten zijn tijdelijk van aard en ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de contractdatum van een beleggingstransactie en de betaaldatum een periode van drie dagen kan liggen.

3. Liquide middelen

Liquide middelen staan ter vrije beschikking.

4. Eigen vermogen

EUR (x 1.000)	30.06.2010	31.12.2009
Maatschappelijk kapitaal*	**100.000**	**50.000**
(bestaande uit 99.999.997 gewone aandelen en		
3 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal)		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal		
Per 30.06.2010 zijn er 48.501.628 gewone aandelen en		
3 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	36.671	10.280
Nieuw geplaatste aandelen	11.831	24.780
Ingekochte eigen aandelen **	-18	-2.323
Herplaatste eigen aandelen	18	3.934
Stand ultimo verslagperiode	**48.502**	**36.671**
Agio		
Stand primo verslagperiode	348.189	95.978
Nieuw geplaatste aandelen	123.040	242.117
Ingekochte eigen aandelen	-182	-22.504
Herplaatste eigen aandelen	182	37.144
Meegekocht dividend eigen aandelen	-3.821	-964
Saldoresultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	1	16
Uitgekeerd dividend	–	-3.598
Stand ultimo verslagperiode	**467.409**	**348.189**
Overige reserves		
Stand primo verslagperiode	-2.129	-801
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	10.838	-1.328
Stand ultimo verslagperiode	**8.709**	**-2.129**
Onverdeeld resultaat		
Stand primo verslagperiode	26.974	-1.328
Resultaat lopende verslagperiode	19.632	26.974
Uitgekeerd dividend	-16.136	–
Toevoeging aan overige reserves	-10.838	1.328
Stand ultimo verslagperiode	**19.632**	**26.974**

* *Het maatschappelijk kapitaal is vergroot van € 50.000.000 naar € 100.000.000. Vastlegging hiervan heeft plaatsgevonden in de statuten die op 28.06.2010 hiertoe zijn gewijzigd.*

** *Het fonds heeft per einde verslagperiode geen ingekochte eigen aandelen (2009: idem).*

Driejaarsoverzicht

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Aantal uitstaande aandelen	48.501.631	36.671.108	10.280.072
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 544.251.601	€ 409.705.002	€ 104.128.702
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 11,22	€ 11,17	€ 10,13
Beurskoers per aandeel	€ 11,24	€ 11,19	€ 10,06
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,00	€ 0,44	€ 0,35

Toelichting op de winst- en verliesrekening

5. Overige bedrijfsopbrengsten

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

6. Beheerskosten en rentelasten *

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerst halfjaar 2009
Beleggingskosten	12	27
Toezichtkosten	1	–
Bewaarloon en bankkosten	32	18
Beheervergoeding	1.764	483
Accountantskosten**	7	5
Commissarissen	3	3
Marketingkosten	419	222
Animateurskosten	1	1
Totaal	**2.239**	**759**

* *De in rekening gebrachte kosten zijn in lijn met de in het prospectus genoemde percentages.*

** *De post accountantskosten betreft uitsluitend kosten die samenhangen met de controle van de jaarrekening.*

Total expense ratio

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerst halfjaar 2009
Beheerskosten (exclusief rentelasten)	2.239	759
Gemiddelde intrinsieke waarde	489.931	130.980
Total expense ratio	**0,46%**	**0,58%**

Bezoldiging

De directie wordt gevoerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Uit dien hoofde is een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding aan Delta Lloyd Asset Management N.V. van € 1.764.015 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 3.315 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok tot 27.05.2010	€ 667
E.A.A. Roozen vanaf 23.06.2010	PM
Th.J.M. van Heese	€ 848 **
O.W. Verstegen	€ 800
C.S.M. Molenaar*	€ 1.000**

* *BTW is verschuldigd indien een commissaris een zelfstandige ondernemer is. Omdat het fonds BTW niet terug kan vorderen is dit een extra last voor het fonds.*

** *Inclusief inkomensafhankelijke bijdrage Zorgverzekeringswet*

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Raad van Commissarissen
E.A.A. Roozen (voorzitter)
Th.J.M van Heese
O.W. Verstegen
C.S.M. Molenaar

Overige gegevens

Resultaatbestemming

In overeenstemming met artikel 20 van de statuten bepaalt de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk gedeelte van de uit de vastgestelde jaarrekening blijkende winst wordt gereserveerd. De winst, die niet wordt gereserveerd, wordt in zijn geheel uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het over het voorgaande boekjaar uitgekeerde dividend is ten laste van de overige reserves en /of het onverdeeld resultaat gebracht, voor zover de overige reserves, het onverdeeld resultaat alsmede het totaal van de overige reserves en onverdeeld resultaat toereikend zijn. In het geval de overige reserves en onverdeeld resultaat deels of in het geheel ontoereikend zijn dan zal het uitgekeerde dividend deels of in het geheel ten laste van het agio worden gebracht. Het resterende gedeelte van het resultaat over het afgelopen boekjaar is in de overige reserves verwerkt.

Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteitsaandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekering N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitaandeelhouder zijn het beslissen over het aantal leden van de directie en de Raad van Commissarissen en het voordragen van nieuwe leden van de directie en de Raad van Commissarissen.

Totaal persoonlijk belang directie

De leden van de directie hadden per 30 juni 2010 en per 31 december 2009 geen belangen als bedoeld in artikel 122 juncto artikel 125 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Bijlage A

Samenstelling van de portefeuille

Per 30 juni 2010

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
NLG	600	6,500% ABN AMRO BANK NV 96-08/01/2011	102,42	1,77	279
FRF	500	7,500% ELECTRICITE DE FRANC 93-11/05/2012	110,15	1,90	84
EUR	600	FRN INTL LEASE FIN CORP 2005-06/07/2010**	99,77	14,97	599
EUR	1.200	4,250% ANGLO AMERICAN CAP 09-30/09/2013	104,73	2,71	1.257
EUR	1.400	4,375% ANGLO AMERICAN CAP 09-02/12/2016	102,53	3,92	1.435
EUR	2.000	3,625% ABBEY NATL TREAS. 09-14/10/2016	99,53	3,71	1.991
EUR	1.200	4,625% ABERTIS INFRASTRUC 09-14/10/2016	102,15	4,22	1.226
EUR	800	4,000% ANHEUSER-BUSCH INB 10-26/04/2018	104,08	3,40	833
EUR	3.100	7,375% INBEV NV 09-30/01/2013	112,80	2,22	3.497
EUR	301	4,875% AEM SPA 03-30/10/2013	107,24	2,58	323
EUR	400	4,875% ASM BRESCIA SPA 28/05/2014	107,52	2,82	430
EUR	200	6,150% AER RIANTA FIN.PLC 01-16/02/2011	101,45	3,72	203
EUR	2.900	3,625% AGENCE FRANCAISE D 10-21/04/2020	103,57	3,19	3.004
EUR	700	4,000% AGENCE FRANCAISE D 09-28/01/2019	106,86	3,08	748
EUR	1.100	1,699% ALLIED IRISH BANKS 10-19/03/2012	96,17	3,89	1.058
EUR	4.100	4,500% ALLIED IRISH BANKS 09-01/10/2012	94,76	7,08	3.885
EUR	1.400	4,750% AIG SUNAMERICA 03-11/09/2013	98,86	5,14	1.384
EUR	800	5,500% AIG SUNAMERICA 01-07/03/2011	100,54	4,61	804
EUR	1.200	3,000% AKTIA REAL ESTATE 10-11/03/2015	101,49	2,66	1.218
EUR	600	3,375% AMP GROUP FIN SERV 2005-29/6/05	100,18	3,28	601
EUR	300	3,750% AMERICA MOVIL SAB 10-28/06/2017	100,29	3,70	301
EUR	2.900	4,750% AMERICA MOVIL SAB 10-28/06/2022	99,47	4,81	2.885
EUR	3.400	FRN ARENA 05-17/02/2063**	98,97	0,80	3.365
EUR	1.500	3,125% ASFINAG 05-06/10/2015	103,78	2,35	1.557
EUR	1.500	4,125% ASFINAG 03-21/10/2013	107,45	1,78	1.612
EUR	1.100	4,125% AUTOBAHN SCHNELL A 08-14/03/2014	107,74	1,94	1.185
EUR	1.100	4,375% AUTOBAHN SCHNELL A 09-08/07/2019	109,10	3,20	1.200
EUR	400	FRN ASHWELL 07-20/03/2017**	31,65	17,46	127
EUR	2.600	5,625% ATLANTIA SPA 09-06/05/2016	111,42	3,43	2.897
EUR	1.800	5,250% AXA SA 10-16/04/2040	93,03	5,74	1.675
EUR	10.000	4,750% AYT CEDULAS CAJAS 09-15/06/2016	98,44	5,06	9.844
EUR	2.000	5,500% AYT CEDULAS TERRIT 08-24/07/2011	104,36	1,35	2.087
EUR	3.300	FRN BK OF AMERICA CORP 07-23/05/2017**	93,73	5,88	3.093
EUR	1.000	4,250% BANK OF AMERICA 07-05/04/2017	103,16	3,71	1.032
EUR	2.100	4,750% BANK OF AMERICA 10-03/04/2017	101,05	4,56	2.122
EUR	2.800	7,750% BACARDI 09-09/04/2014	115,98	3,19	3.247
EUR	3.300	4,582% BARCLAYS BANK PLC 07-30/05/2017	90,05	1,51	2.972
EUR	2.000	3,500% BADEN WUERTTEMBERG05-14/01/2015	106,54	1,98	2.131
EUR	4.500	4,000% BANESTO BANCO EMIS 04-23/03/2016	98,91	4,21	4.451
EUR	200	4,150% BASQUE GOVERNMENT 09-28/10/2019	90,26	5,51	181
EUR	309	4,375% BAT HOLDINGS BV 06-15/09/2014	107,29	2,53	332
EUR	2.200	FRN BANCO BILBAO ARG. 07-17/05/2017**	91,94	6,28	2.023
EUR	500	4,250% BANCO BILBAO 15/07/2014	102,28	3,63	511
EUR	1.400	4,500% BANCO BILBAO 2005-12/11/2010-2015	97,02	5,14	1.358
EUR	1.000	3,750% BANCO COMERC PORTU 09-08/10/2016	91,06	5,47	911
EUR	300	4,750% BERTELSMANN AG 06-26/09/2016	105,78	3,69	317

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.400	FRN BANQUE CRED. MUT. 06-19/12/2016**	92,78	1,16	1.299
EUR	2.900	6,375% BHP BILLITON FINAN 09-04/04/2016	117,99	2,93	3.422
EUR	2.200	10,000% BANK OF IRELAND 10-12/02/2020	101,90	9,67	2.242
EUR	2.000	4,625% BANK OF IRELAND 09-16/09/2014	99,31	4,80	1.986
EUR	300	3,375% BK NEDERLANDSE GEM 05-01/06/2015	105,94	2,09	318
EUR	200	3,875% BK NEDERLANDSE GEM 08-21/02/2013	106,28	1,44	213
EUR	200	4,500% BK NEDERLANDSE GEM 99-10/03/2014	109,66	1,77	219
EUR	1.200	4,730% BNP PARIBAS 06-29/04/2049	78,04	6,24	936
EUR	1.000	4,500% BNP PARIBAS 07-30/05/2014	108,91	2,10	1.089
EUR	1.000	3,625% BNP PARIBAS 09-16/06/2014	105,70	2,11	1.057
EUR	1.000	4,250% BANQUES POPULAIRES 08-29/01/2013	106,19	1,78	1.062
EUR	400	4,797% BRISA FINANCE BV 03-26/09/2013	102,83	3,85	411
EUR	1.800	FRN BAVARIAN SKY SA 10-15/01/2018**	99,93	1,30	1.799
EUR	1.000	4,000% BAYERISCHE LANDESB 08-16/01/2012	104,19	1,24	1.042
EUR	800	4,750% CITIGROUP INC 07-31/05/2017	92,04	6,20	736
EUR	1.000	5,375% CCIT 01-11/04/2011	103,25	4,11	1.032
EUR	500	5,650% TRAV INS INST.FUND 02-21/06/2012	103,55	3,75	518
EUR	2.000	7,375% CITIGROUP INC 09-/04/09/2019	111,76	5,69	2.235
EUR	3.700	3,375% CAISSE D'AMORT DET 10-25/04/2021	100,43	3,33	3.716
EUR	500	5,375% CDC IXIS 01-06/07/2011	105,22	0,23	526
EUR	1.000	3,625% CAJA AHOR BARCELONA 06-18/01/2021	88,37	5,07	884
EUR	1.000	4,875% CAIXAEST. CATALUNYA 07-29/06/2017	100,60	4,77	1.006
EUR	1.000	3,375% CAJA DEL MEDITERRA 09-22/10/2014	95,13	4,64	951
EUR	1.000	3,625% CAJA MADRID 09-05/10/2016	94,41	4,67	944
EUR	2.700	3,500% CANADA GOVERNMENT 10-13/01/2020	106,60	2,70	2.878
EUR	600	4,500% CARGIL INC 09/29/2014	107,76	2,55	647
EUR	100	4,750% CCCE 02-25/10/2012	107,53	1,43	108
EUR	800	FRN CAISSE NAT EPARGNE 06-28/02/2049**	64,88	7,58	519
EUR	1.900	3,000% CAS DEP E PREST 05-31/01/2013	101,72	2,31	1.933
EUR	2.000	4,250% CEDULAS TDA A-6 06-10/04/2031	73,31	6,66	1.466
EUR	8.000	4,000% CIE FINANC.FONCIER 04-21/07/2011	102,92	1,20	8.234
EUR	7.500	4,375% CIE FINANC.FONCIER 07-25/4/2019	107,92	3,32	8.094
EUR	1.000	6,125% CHESTER ASSET REC. 00-15/10/2010	101,35	5,52	1.014
EUR	1.000	4,250% CIF EUROMORTGAGE 07-26/04/2011	102,53	1,13	1.025
EUR	1.606	FRN STICHTING ELEVEN C 08-20/05/2080**	98,56	2,13	1.583
EUR	1.600	2,500% CREDIT MUTUEL ARKE 10-16/06/2015	99,76	2,55	1.596
EUR	1.000	3,500% CM-CIC COVEREDBOND 10-25/04/2017	103,08	2,99	1.031
EUR	200	0,000% COUNCIL OF EUROPE 99-22/02/2019	119,78	-2,06	240
EUR	600	4,500% CORES 08-23/04/2018	109,06	3,17	654
EUR	1.500	FRN CORSAIR JERSEY NO2 # 48 05-25/06/2012**	78,15	14,13	1.172
EUR	1.700	3,625% CREDIT SUISSE 2006-23/01/2018	98,39	3,87	1.673
EUR	1.800	3,625% CREDIT SUISSE 2005-14/09/2020	95,52	4,17	1.719
EUR	1.200	6,905% CREDIT SUISSE 01-07/11/2049	100,84	6,84	1.210
EUR	2.000	4,000% CAISSEREF.DL'HABITAT06-25/04/2018	106,28	3,08	2.126
EUR	600	4,806% CREDIT LOGEMENT 07-15/06/2017	91,33	1,98	548
EUR	1.400	4,604% CREDIT LOGEMENT 2006-16/03/2049	69,00	6,92	966

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	2.000	4,125% DAIMLER AG 10-19/01/2017	104,27	3,38	2.085
EUR	2.100	9,000% DAIMLER INTL FINAN 08-30/01/2012	110,58	2,13	2.322
EUR	2.800	6,000% DANSKE BANK 07-20/03/2016	101,31	5,72	2.837
EUR	1.100	4,250% DANSKE BANK 03-20/06/2016	97,23	4,79	1.070
EUR	1.000	4,500% DANSKE BANK 09-01/07/2016	109,26	2,80	1.093
EUR	700	5,875% DANSKE BANK 02-26/03/2015	101,28	5,55	709
EUR	1.900	4,375% DEUTSCHE BAHN FIN. 09-23/09/2021	108,00	3,50	2.052
EUR	1.100	5,000% DEUTSCHE BAHN FIN. 07-24/07/2019	113,42	3,27	1.248
EUR	975	3,500% BUNDESREPUB. DEUTS 09-04/07/2019	108,31	2,46	1.056
EUR	900	4,375% DAIMLERCHRYSLER 06-21/03/2013	105,67	2,20	951
EUR	700	4,625% DEKA BANK 04-21/12/2015	109,65	2,70	768
EUR	1.000	5,720% DELPHINUS BV 01-25/06/2066	102,85	5,55	1.028
EUR	4.900	3,125% KINGDOM OF DENMARK 09-17/03/2014	105,67	1,54	5.178
EUR	4.000	3,875% DEPFA ACS BANK 03-15/07/2013	97,75	4,68	3.910
EUR	3.050	4,000% DEPFA DEUTSCHE PFA 08-15/03/2013	105,40	1,93	3.215
EUR	500	FRN DEXIA CREDIT LOCAL 07-09/07/2017**	83,50	3,45	418
EUR	1.200	4,375% DEXIA CREDIT LOCAL 07-12/02/2019	98,50	4,59	1.182
EUR	1.000	4,750% DEXIA KOMMUNALBANK 08-23/05/2018	112,77	2,92	1.128
EUR	900	0,000% DEXIA MUN. AGENCY 05-17/10/2015	84,41	3,20	760
EUR	3.000	3,125% DEXIA MUN. AGENCY 05-15/09/2015	102,34	2,64	3.070
EUR	1.000	3,125% DEUTSCHE POSTBANK 09-10/07/2014	105,11	1,80	1.051
EUR	2.534	5,070% E-MAC 07-25/01/2048	72,51	2,23	1.837
EUR	190	4,418% E-MAC 05-25/04/2038	76,99	1,83	146
EUR	306	0,000% E-MAC 08-25/07/2046	95,78	1,69	293
EUR	800	0,000% EUR BANK REC & DEV 99-26/02/2014	124,06	-5,88	992
EUR	300	4,375% EDF ENERGY PLC 2006-15/12/2010	101,40	1,29	304
EUR	300	5,125% EDISON SPA 2006-12/12/2010	101,48	1,73	304
EUR	1.200	3,125% EUROPEAN COMMUNITY 09-27/01/2015	105,05	1,96	1.261
EUR	1.800	3,625% EUROPEAN COMMUNITY 09-06/04/2016	107,12	2,29	1.928
EUR	900	7,875% COCA-COLA HBC FINA 08-15/01/2014	115,94	3,05	1.043
EUR	210	0,000% EUROPEAN INVES. BANK 96-06/12/2016	85,42	2,45	179
EUR	1.800	4,000% EUROPEAN INVES. BANK 05-15/10/2037	104,21	3,75	1.876
EUR	400	4,250% EUROPEAN INVES. BANK 07-15/10/2014	109,85	1,84	439
EUR	4.700	4,375% EUROPEAN INVES. BANK 07-15/04/2013	108,42	1,28	5.096
EUR	3.000	4,691% ELAN LTD, 07-25/05/2017	107,03	3,52	3.211
EUR	400	3,750% EDP FINANCE BV 05-22/06/2015	100,22	3,70	401
EUR	300	4,625% EDP FINANCE BV 2006-13/06/2016	101,99	4,24	306
EUR	600	5,250% ELIA SYSTEM OP SA/NV 13/05/2019	112,82	3,54	677
EUR	600	5,875% ENBW INTL FIN 2005-28/02/2012	107,10	-4,38	643
EUR	2.900	5,000% ENEL 09-14/09/2022	104,90	4,47	3.042
EUR	500	5,250% ENEL 2006-20/05/2024	106,91	4,57	535
EUR	1.300	4,375% ENAGAS SA 09-06/07/2015	105,57	3,16	1.372
EUR	900	5,500% E.ON INT. FIN. 07-02/10/2017	115,63	3,06	1.041
EUR	3.300	5,375% E.ON INT. FIN. 09-21/07/2039	104,38	5,08	3.445
EUR	700	2,250% ERSTE GROUP BANK A 09-13/05/2011	100,93	1,17	706
EUR	2.000	2,750% ERSTE GROUP BANK A 10-09/03/2015	101,91	2,32	2.038

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.000	4,250% ERSTE GROUP BANK A 09-08/06/2016	108,06	2,76	1.081
EUR	336	4,552% EUROSAIL PLC 07-17/04/2040	85,00	1,47	286
EUR	5.700	4,000% EUROFIMA 09-27/10/2021	106,45	3,31	6.068
EUR	1.600	4,375% EUROFIMA 04-21/10/2019	110,24	3,09	1.764
EUR	1.000	4,375% EWE AG 2006-14/10/2014	108,02	2,38	1.080
EUR	400	4,875% EWE AG 04-14/10/2019	110,20	3,56	441
EUR	2.100	4,750% EKSPORTFINANS A/S 08-11/06/2013	108,15	1,88	2.271
EUR	500	6,250% FIDELITY INT 2006-21/03/2012	102,72	4,56	514
EUR	3.900	2,125% FINANCE FOR DANISH 10-21/03/2013	101,47	1,57	3.957
EUR	204	4,000% FORTUNE BRANDS 2006-30/01/2013	101,99	3,18	208
EUR	1.800	4,916% FORTIS BANK 06-21/06/2016	93,75	1,08	1.688
EUR	2.900	FRN FORTIS BANK 05/14-02-2018**	90,20	1,36	2.616
EUR	400	FRN FRIESLAND BANK 04-27/05/2011**	98,95	2,17	396
EUR	620	3,000% FRANCE TELECOM 05-14/10/2010	100,56	1,05	623
EUR	600	5,625% FRANCE TELECOM 08-22/05/2018	115,94	3,30	696
EUR	200	7,250% FRANCE TELECOM 03-28/01/2003	112,71	2,13	225
EUR	3.500	4,500% GAS NATURAL CAPITA 10-27/01/2020	94,74	5,21	3.316
EUR	1.600	5,125% GAS NATURAL CAPITA 09-02/11/2021	97,92	5,37	1.567
EUR	200	4,560% GAZ CAPITAL 05-09/12/2012	103,71	2,96	207
EUR	1.600	6,605% GAZ CAPITAL 07-13/02/2018	104,15	5,91	1.666
EUR	3.100	8,125% GAZ CAPITAL 09-04/02/2015	114,58	4,53	3.552
EUR	900	4,625% GE CAPITAL TRUST 09-15/09/2066	78,30	5,97	705
EUR	5.500	3,375% GERMAN POSTAL PENS 05-18/01/2016	103,99	2,59	5.719
EUR	370	FRN GRANITE MASTER ISS A5 06-20/12/2054**	90,81	1,10	336
EUR	100	4,000% GLAXOSMITHKLINE 05-16/06/2025	100,67	3,94	101
EUR	491	5,125% GLAXOSMITHKLINE 07-13/12/2012	107,85	1,82	530
EUR	300	4,250% HYPO ALPE-ADRIA I 06-31/10/2016	101,10	4,05	303
EUR	2.100	4,179% HBOS 04-01/09/2016	77,31	5,15	1.624
EUR	1.400	4,375% HBOS 04-30/10/2019	86,73	6,29	1.214
EUR	2.000	4,500% HBOS 03-23/10/2013	105,15	2,84	2.103
EUR	1.600	4,625% HEINEKEN NV 09-10/10/2016	107,59	3,27	1.721
EUR	2.600	7,125% HEINEKEN NV 09-07/04/2014	115,95	2,62	3.015
EUR	2.400	6,750% HEIDELBERGCEMENT F 10-15/12/2015	98,55	7,07	2.365
EUR	300	4,625% HENKEL AG & CO KGA 09-19/03/2014	108,76	2,15	326
EUR	1.200	FRN HSBC 2006-29/03/2016-2011**	97,61	1,39	1.171
EUR	2.300	3,625% HSBC 2005-29/06/2020	98,87	3,76	2.274
EUR	1.100	8,030% HSBC 00-30/06/2049	101,67	7,89	1.118
EUR	1.000	3,750% HYP. BANK IN ESSEN 06-28/09/2012	105,01	1,46	1.050
EUR	300	3,500% IBERDROLA FIN SAU 05-22/06/2015	100,82	3,32	302
EUR	100	0,000% INTL BK RECON & DE 99-18/02/2019	125,27	-2,57	125
EUR	5.400	3,875% INTL BK RECON & DE 09-20/05/2019	108,04	2,84	5.834
EUR	400	3,375% INSTITUT CREDITO 08-09/12/2011	100,54	2,98	402
EUR	5.100	4,375% INSTITUT CREDITO 09-20/05/2019	97,00	4,80	4.947
EUR	3.854	FRN IBERCAJA ICO-FTVPO 09-26/05/2036**	92,02	1,42	3.546
EUR	1.600	5,000% IMPERIAL TOBACCO F 09-25/06/2012	104,97	2,41	1.680
EUR	3.100	8,375% IMPERIAL TOBACCO F 09-17/02/2016	123,89	3,61	3.841

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.000	5,250% ING BANK NV 08-05/06/2018	113,95	3,23	1.139
EUR	500	4,000% INVESTOR AB 06-14/03/2016	105,01	3,03	525
EUR	300	7,250% INT POWER FINANCE 10-11/05/2017	101,04	7,05	303
EUR	3.800	4,500% JTI UK FINANCE PLC 06-02/04/2014	109,02	1,98	4.143
EUR	1.000	3,125% KOMMUNALKREDIT AUS 09-08/07/2013	103,87	1,80	1.039
EUR	1.900	1,750% KA FINANZ AG 10-17/06/2013	100,11	1,71	1.902
EUR	400	5,750% KRAFT FOODS INC 08-20/03/2012	106,23	2,02	425
EUR	1.100	4,375% KFW 08-04/07/2018	111,83	2,71	1.230
EUR	200	4,375% KOMMUNEKREDIT 07-02/10/2012	106,36	1,49	213
EUR	2.100	5,625% KONINKLIJKE KPN NV 09-30/09/2024	110,66	4,59	2.324
EUR	2.300	7,500% KONINKLIJKE KPN NV 09-04/02/2019	126,69	3,80	2.914
EUR	2.000	5,450% MBNA AM. EUROSTRUC 01-19/04/2011	102,02	4,76	2.040
EUR	663	FRN MAGRITTE FINANCE N 04-01/06/2032**	97,89	1,01	649
EUR	3.100	4,250% GEMEINSAME BUNDESL 08-02/05/2014	109,01	1,80	3.379
EUR	1.100	2,875% LANSFORSAKRINGAR H 10-23/03/2015	101,69	2,49	1.119
EUR	1.200	1,577% F VAN LANSCHOT BAN 04-11/08/2010	100,03	0,65	1.200
EUR	1.800	4,125% L-BANK BW FOERDERB 08-15/04/2013	107,13	1,50	1.928
EUR	1.800	6,439% LBG CAPITAL 09-23/05/2020	71,99	11,27	1.296
EUR	400	4,750% LBK.BADEN WUERTT. 03-30/12/2015	106,95	3,34	428
EUR	1.400	5,000% LAFARGE SA 10-13/04/2018	99,63	5,06	1.395
EUR	200	7,625% LAFARGE SA 09-24/11/2016	111,38	5,46	223
EUR	300	4,250% KLEPPIERE 06-16/03/2016	102,38	3,78	307
EUR	1.600	FRN LLOYDS TSB BANK PL 04- 09/07/2016**	82,84	4,18	1.325
EUR	400	6,500% LLOYDS TSB BANK PL 10-24/03/2020	93,86	7,40	375
EUR	600	5,000% ERICSSON LM 09-24/06/2013	107,27	2,44	644
EUR	4.000	3,250% LEASEPLAN CORP 09-22/05/2014	104,90	1,93	4.196
EUR	1.800	4,500% LEASEPLAN CORP 2006-08/11/2016	72,24	10,73	1.300
EUR	2.200	4,051% COMUNIDAD DE MADRI 09-12/06/2013	106,86	1,65	2.351
EUR	1.200	6,020% CORPORACION MAPFRE 01-12/07/2011	103,97	2,09	1.248
EUR	4.700	4,625% METLIFE GLOBAL 07-16/05/2017	104,98	3,79	4.934
EUR	2.500	5,750% MONDI FINANCE LTD 10-03/04/2017	97,42	6,22	2.435
EUR	1.700	5,875% MOL HUNGARIAN OIL 10-20/04/2017	91,34	7,54	1.553
EUR	1.000	3,125% MONTE DEI PASCHI 10-30/06/2015	100,03	3,12	1.000
EUR	1.800	4,500% MERCK FIN SERVICES 10-24/03/2020	106,49	3,69	1.917
EUR	1.600	5,500% MORGAN STANLEY 07-02/10/2017	99,88	5,52	1.598
EUR	1.100	4,250% NED. GASUNIE 06-20/06/2016	108,86	2,63	1.197
EUR	1.800	3,375% NEDER WATERSCHAPSB 10-01/02/2017	104,37	2,64	1.879
EUR	300	4,375% NATIONAL GRID TR 04-10/03/2020	103,63	3,92	311
EUR	1.100	3,250% LAND NIEDERSACHSEN 09-07/04/2014	105,32	1,78	1.158
EUR	700	4,250% LAND NIEDERSACHSEN 08-27/02/2018	110,36	2,73	772
EUR	200	4,250% LAND NIEDERSACHSEN 03-24/09/2013	108,31	1,59	217
EUR	2.800	5,125% NOMURA EUROPE FINA 09-09/12/2014	105,66	3,71	2.959
EUR	1.000	3,875% NRBS 05-16/11/2020	89,44	5,22	894
EUR	2.000	4,375% L-NORDRHEIN-WESTF. 07-29/04/2022	111,34	3,21	2.227
EUR	700	4,625% NRW. BANK 08-09/09/2011	104,17	1,09	729
EUR	1.200	FRN NATIONWIDE BLDG SO 06-22/12/2016**	86,75	3,23	1.041

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	4.600	3,375% NATIONWIDE 2005-18/08/2015	97,48	3,92	4.484
EUR	2.000	4,375% NATIONWIDE 07-28/02/2022	101,40	4,22	2.028
EUR	3.300	4,375% NEW YORK LIFE 07-19/01/2017	104,78	3,54	3.458
EUR	900	3,875% OEBB INFRASTRUKTUR 04-01/12/2014	106,92	2,21	962
EUR	4.100	4,500% OEBB INFRASTRUKTUR 09-02/07/2019	110,25	3,17	4.520
EUR	1.600	3,875% OSTER.KONTROLLBANK 06-15/09/2016	106,55	2,71	1.705
EUR	3.900	FRN OLD MUTUAL PLC 07-18/01/2017**	84,17	7,65	3.283
EUR	1.800	4,000% ONTARIO (PROVINCE) 09-03/12/2019	107,07	3,12	1.927
EUR	1.100	2,375% OP MORTGAGE BANK 10-15/06/2015	99,57	2,47	1.095
EUR	1.000	0,000% ORCA FINANCE 2006-08/05/2013	85,32	5,72	853
EUR	100	0,000% ORCA FINANCE 2006-08/05/2015	80,74	4,50	81
EUR	800	5,250% ORCA FINANCE 05-08/05/2014	101,26	4,88	810
EUR	300	5,500% ORCA FINANCE 06-08/05/2016	105,64	4,38	317
EUR	2.800	5,375% OTE PLC 08-14/02/2011	99,29	6,42	2.780
EUR	300	5,500% PEMEX PROJECT 05-24/02/2025	93,31	6,20	280
EUR	2.400	FRN PERMANENT MASTER 09-15/07/2042**	100,12	2,42	2.403
EUR	2.700	5,750% PFIZER INC 09-03/06/2021	119,48	3,57	3.226
EUR	500	4,500% PRINCIPAL FIN.GLOBAL 07-01/2017	97,57	4,94	488
EUR	400	5,500% PRINCIPAL FIN.GLOBAL 01-04/2011	101,69	3,24	407
EUR	1.500	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-11/05/2027	110,36	4,02	1.655
EUR	300	4,000% PINAULT-PRINTEMPS 05-29/01/2013	103,15	2,72	309
EUR	300	4,250%PUBLICS GROUP 09-31/03/2015	106,05	2,87	318
EUR	1.100	5,125% ROBERT BOSCH GMBH 09-12/06/2017	113,60	2,93	1.250
EUR	1.500	2,750% ROYAL BK OF SCOTLA 10-18/06/2013	100,15	2,70	1.502
EUR	2.500	4,625% SHELL INT. FIN. 07-22/05/2017	110,24	2,96	2.756
EUR	900	4,250% REFER 06-13/12/2021	103,37	3,88	930
EUR	200	4,375% LANDWIRTSCH RENTEN 07-27/11/2017	111,77	2,61	224
EUR	900	4,500% RESEAU FERRE DE FR 09-30/01/2024	109,99	3,56	990
EUR	5.200	5,000% RESEAU FERRE DE FR 03-10/10/2033	117,33	3,86	6.101
EUR	300	4,375% REXAM PLC 06-15/03/2013	103,98	2,82	312
EUR	2.600	4,875% PERNOD-RICARD SA 10-18/03/2016	100,22	4,83	2.606
EUR	423	6,500% ROSETTA 02-28/10/2013	16,05	96,61	68
EUR	2.600	6,500% ROCHE HLDGS INC 09-04/03/2021	126,36	3,50	3.285
EUR	400	4,125% RTE 2006-27/09/2016	106,99	2,88	428
EUR	900	4,500% ROYAL BANK OF CANA 07-05/11/2012	106,46	1,67	958
EUR	2.000	2,500% RAIFF ZENTRALBK OEST 09-04/05/2011	101,11	1,16	2.022
EUR	900	3,500% SAP AG 10-10/04/2017	99,43	3,59	895
EUR	300	3,875% SCA FINANS AB 06-07/03/2011	101,52	1,61	305
EUR	600	4,000% SCHNEIDER ELEC SA 05-11/08/2017	106,28	3,01	638
EUR	2.600	6,500% SECURITAS AB 09-02/04/2013	111,01	2,33	2.886
EUR	500	FRN SEDNA FINANCE CORP 06-13/11/2011**	0,00	0,00	0
EUR	4.500	3,625% SWEDISCH EXPORT CRE 09-27/05/2014	105,90	2,04	4.766
EUR	2.000	3,000% STADSHYPOTEK AB 09-01/10/2014	103,25	2,19	2.065
EUR	2.600	4,125% SOC NATL CHEMINS F 10-19/02/2025	105,40	3,64	2.741
EUR	2.200	6,999% SOCIETE GENERALE S 07-29/12/2049	84,10	8,38	1.850
EUR	1.000	5,000% SPAREBANKEN 1 BOLI 08-10/09/2013	109,48	1,91	1.095

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	3.300	3,625% STANDARD CHARTERED BANK 3/2/2017	99,38	3,73	3.280
EUR	2.900	5,625% STATOILHYDRO ASA 09-11/03/2021	119,33	3,43	3.461
EUR	977	4,476% STORM BV 06-22/05/2048	92,40	1,05	903
EUR	500	6,000% SING TELECOM 01-21/11/2011	106,08	1,55	530
EUR	600	4,000% SVENSKA HB 06-20/04/2016	100,79	3,84	605
EUR	1.800	1,500% KINGDOM OF SWEDEN 09-08/09/2011	100,85	0,78	1.815
EUR	400	4,125% SYNGENTA LUX FIN 05-22/04/2015	107,07	2,54	428
EUR	520	0,000% TAGUS SOCIEDADE DE 07-17/12/2012	96,47	4,31	502
EUR	300	4,625% TECHNIP SA 04-26/05/2011	102,73	1,56	308
EUR	1.800	3,750% TELEFONICA EMISION 2006-02/02/2011	101,19	1,71	1.821
EUR	400	4,393% TELEFONICA EMISION 06-17/04/2012	103,67	2,28	415
EUR	1.800	4,693% TELEFONICA EMISION 09-11/11/2019	100,84	4,58	1.815
EUR	1.600	5,496% TELEFONICA EMISION 09-01/04/2016	107,96	3,92	1.727
EUR	1.500	4,125% TELENOR ASA 10-26/03/2020	104,49	3,57	1.567
EUR	1.500	7,750% TELECOM ITALIA 03-24/01/2033	114,48	6,50	1.717
EUR	2.500	8,250% TELECOM ITALIA SPA 09-21/03/2016	118,74	4,46	2.968
EUR	600	4,125% TELIASONERA AB 05-11/05/2015	106,58	2,66	639
EUR	1.300	4,250% TOYOTA MOTOR CORP. 07-02/05/2012	104,23	1,88	1.355
EUR	2.700	6,625% TOYOTA MOTOR CREDI 09-03/02/2016	119,08	2,88	3.215
EUR	2.900	6,000% TVO POWER CO 09-27/06/2016	112,81	3,59	3.271
EUR	1.200	4,280% UBS 05-29/04/2049	72,85	6,12	874
EUR	4.900	4,395% UBS 05-17/11/2015	97,73	1,27	4.789
EUR	2.300	4,125% UBS 06-25/09/2018	99,64	4,17	2.292
EUR	1.900	4,500% UBS 04-16/09/2019	100,22	4,47	1.904
EUR	3.900	2,125% UNEDIC 09-03/12/2012	102,01	1,28	3.978
EUR	300	5,000% UNION FENOSA FIN 03-09/12/2010	101,53	1,49	305
EUR	600	4,250% UNITED UTIL WATER 02-24/01/2020	103,41	3,82	620
EUR	1.300	4,375% VALE SA 10-24/03/2018	102,80	3,95	1.336
EUR	800	5,750% VAN LANSCHOT BANK 01-08/04/2011	101,97	3,09	816
EUR	500	4,125% AUTOROUTES DU SUD 10-13/04/2020	102,68	3,79	513
EUR	600	5,875% VINCI 01-9/10/2016	115,48	3,12	693
EUR	2.300	7,375% ASF 09-20/03/2019	127,21	3,67	2.926
EUR	300	3,875% VIVENDI UNIVERSAL 05-15/02/2012	102,88	2,05	309
EUR	257	3,750% VAUBAN MOBIL. GAR. 03-29/07/2013	104,04	2,37	267
EUR	3.200	4,650% VODAFONE GROUP PLC 10-20/01/2022	102,89	4,32	3.292
EUR	2.600	5,250% VOTO-VOTORANTIM LT 10-28/04/2017	98,87	5,45	2.571
EUR	4.200	8,250% VTB CAPITAL SA 08-30/06/2011	104,93	3,16	4.405

Muntsoort	Nom. waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief rendement % in	Marktwaarde EUR (x 1.000)
EUR	300	5,125% WOLTERS KLUWER NV 03-27/01/2014	108,51	2,60	326
EUR	600	3,625% WESTFIELD FIN 05-27/06/2012	101,49	2,84	609
DEM	1.400	0,000% LBK.BADEN WUERTT. 92-16/07/2012	94,30	2,87	675
Totaal Obligaties					**511.459**
Deposito's bij Kredietinstellingen					**34.750**
Totaal Beleggingen					**546.209**

* *Indien bij asset backed securities de aflossingsfactor per einde boekjaar nog niet bekend is, dan is de meest recente aflossingsfactor in aanmerking genomen.*

** *FRN staat voor floating rate note. Dat is een obligatie met variabele rente.*

Delta Lloyd Mix Fonds N.V.

Algemene informatie

Delta Lloyd Mix Fonds N.V. is op 30 oktober 1990 opgericht bij notariële akte als beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De statuten van Delta Lloyd Mix Fonds N.V. zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van 9 februari 2006 verleden voor mr. R.J.J. Lijdsman, notaris te Amsterdam, terzake van welke statutenwijziging de ministeriële verklaring dat van bezwaren niet is gebleken, is verleend op 8 februari 2006, onder nummer NV 394768. De statutaire zetel van de vennootschap is Amsterdam. De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 33.223.667.

Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgegaan in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De beleggingsmaatschappij wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext.

Het beleggingsprofiel van het Delta Lloyd Mix Fonds is per 21 april 2010 uitgebreid. De portefeuille van het fonds kan worden ingericht met alle fondsen die door Delta Lloyd Asset Management N.V. worden beheerd.

Beleggingsprofiel

Het beleggingsbeleid van Delta Lloyd Mix Fonds N.V. is gericht op optimalisatie van het beleggingsresultaat van de haar toevertrouwde gelden met beperkte risico's, uitgevoerd binnen de statutaire doelstellingen. Het doel is een rendement te behalen dat ligt tussen dat van de vastrentende fondsen en de aandelenfondsen waarin belegd kan worden.

Delta Lloyd Mix Fonds N.V. belegt in een combinatie van Delta Lloyd beleggingsinstellingen. De samenstelling van de portefeuille van het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. wordt aangepast aan de zich wijzigende marktverhoudingen met betrekking tot de diverse beleggingscategorieën.

De directie heeft de vrijheid om valutarisico's af te dekken indien zij dit in het belang van de aandeelhouders acht. Ook is het toegestaan maximaal 20% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten aan te houden. Voorts is de beleggingsmaatschappij bevoegd om als debiteur tijdelijk leningen aan te gaan die gezamenlijk niet meer bedragen dan 10% van de activa van de beleggingsmaatschappij.

De portefeuillemix kan als volgt worden samengesteld.
Er kan van maximaal 80% tot minimaal 40% in beleggingsmaatschappijen worden belegd die in vastrentende waarden beleggen. Er kan van maximaal 60% tot minimaal 20% in beleggingsmaatschappijen worden belegd die in aandelen beleggen. De directie heeft hierdoor ruime mogelijkheden om in te spelen op actuele marktsituaties.

Als customized benchmark wordt gebruikt: 40% van de index van het Delta Lloyd Investment Fund N.V. en 60% van de index van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Verslag van de directie

Algemeen

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2010 is besloten om een juridische fusie te laten plaatsvinden tussen het OHRA Totaal Fonds N.V. en het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. waarbij Delta Lloyd Mix Fonds N.V. de verkrijgende vennootschap is. Delta Lloyd Mix Fonds N.V. is per 2 juni 2010 gefuseerd met het OHRA Totaal Fonds N.V.
De beleggingsportefeuille van het OHRA Totaal Fonds N.V. is opgegaan in die van het Delta Lloyd Mix Fonds N.V.
De gefuseerde fondsen gaan door onder de naam Delta Lloyd Mix Fonds N.V.

De directies van de fuserende vennootschappen achtten de fusie noodzakelijk op grond van een herstructurering van de groep waartoe de fuserende vennootschappen behoren. De interesse voor het beleggen in het OHRA Totaal Fonds N.V. is de afgelopen jaren afgenomen en het fondsvermogen is gedaald. Met een gecombineerd vermogen kunnen mogelijk gunstigere voorwaarden worden verkregen, die naar verwachting het rendement voor de aandeelhouders van de fuserende vennootschappen ten goede komen.

Performanceoverzicht*

	Geplaatste aandelen (x 1.000)	Dividend	Intrinsieke waarde	Beurskoers	Performance incl. herbelegging**
		EUR	EUR	EUR	in %
2006	170.273	0,18	10,99	10,98	2,5%
2007	177.884	0,18	10,82	10,81	0,1%
2008	179.360	0,20	8,90	8,87	-16,1%
2009	173.204	0,20	10,06	10,07	15,7%
juni 2010	193.435	0,28	10,17	10,22	3,9%
40% van de index van het Delta Lloyd Investment Fund N.V. 60% van de index van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V.					4,0%

* *In het performanceoverzicht is de historische performance van het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. opgenomen tot aan de datum waarop het OHRA Totaal Fonds N.V. is gefuseerd met het Delta Lloyd Mix Fonds N.V., zijnde 2 juni 2010. Vanaf de fusiedatum is de performance van de gezamenlijke beleggingsportefeuille vermeld. Het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. is het overgebleven fonds na de fusie tussen het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. en het OHRA Totaal Fonds N.V.*

** *Bij de berekening van de performance inclusief herbelegging op basis van de intrinsieke waarde is ervan uitgegaan, dat het dividend is herbelegd tegen de openingskoers ten tijde van beschikbaarheidstelling.*

Beleggingsbeleid

2010 kan beschouwd worden als een overgangsjaar voor de financiële markten. Enerzijds is dit normaal na een herstel van bijvoorbeeld de aandelenmarkten zoals in 2009 gebeurde; anderzijds zijn er teveel tekenen dat de economische groei op de middellange termijn matig zal zijn. In het begin van het jaar waren aandelen nog licht ondergewaardeerd en waren de technische indicatoren sterk. In de eerste paar maanden van het jaar kwam een aantal belangrijke thema's voor de financiële markten sterk naar voren, te weten bankenregulering en –belasting en verkrapping van monetaire politiek in de sterke groeiregio's van de wereld. Het belangrijkste thema werd echter het terugdraaien van fiscale stimulansen. Het inzicht dat zowel de markt als politieke overwegingen zouden dwingen tot flinke besparingsmaatregelen, was, samen met de al opgelopen koersen, aanleiding om het aandelenpercentage in het fonds te verminderen.

Tegelijkertijd is het percentage obligaties licht opgehoogd. Liquiditeiten werden gemeden omdat de geldmarktrente laag is, terwijl de verwachting is dat het monetaire beleid in de G3 landen (Verenigde Staten, eurozone en Japan) voorlopig nog niet zal verkrappen. Begin juni zijn de aandelen van het OHRA Totaal Fonds ingebracht in de aandelenportefeuille van het Delta Lloyd Mix Fonds. Per saldo houdt dit in dat de thema/groei-aandelenfondsen nu ook een belangrijk deel uitmaken van de portefeuille. Zij bieden een goede aanvulling op de al aanwezige Delta Lloyd aandelenfondsen.

De intrinsieke waarde van het Delta Lloyd Mix Fonds nam over het halfjaar met 3,9% toe na kosten en inclusief het uitgekeerde dividend tegenover een benchmark die 4,0% steeg. De verdeling over de beleggingscategorieën gaf een kleine positieve bijdrage vanwege de latere onderweging van aandelen, maar de regio-allocatie in aandelen (overwogen in de eurozone en Centraal- en Oost-Europa) gaf een flinke negatieve bijdrage. Ondanks de bijzonder goede relatieve performances van de vastrentende Delta Lloyd fondsen kon de achterstand ten opzichte van de benchmark net niet meer goedgemaakt worden.

Vooruitzichten

De thematiek voor het jaar is in de eerste maanden duidelijk neergezet. Het lijkt erop dat de vertraging van de economische groei zal gaan overheersen. Deze vertraging is vooral ingegeven door het intrekken van de begrotingsstimulansen en het afbouwen van schulden door consumenten over een langere periode. Aandelen zijn bij de huidige waarderingsniveaus niet duur meer. Terwijl de voorspelling van begin dit jaar van een overgangsjaar met ééncijferige aandelenrendementen wordt gehandhaafd, gaan we ervan uit dat in de loop van de komende maanden aantrekkelijke aankoopmomenten voor aandelen zullen ontstaan.

Risico's

Het fonds streeft naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde aandelen en kent een eigen regiofocus, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Het fonds is onderhevig aan marktrisico, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt gepoogd om het marktrisico te mitigeren. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft. Daar het fonds kan beleggen in financiële instrumenten luidende in vreemde valuta kunnen de resultaten van het fonds beïnvloed worden door veranderingen in valutawisselkoersen.

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Desgewenst kan ook het valutarisico worden afgedekt. Het is toegestaan dat maximaal 20% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden.

Wij hebben geen indicatie dat de huidige risicomanagement- en controlesystemen niet adequaat en effectief hebben gefunctioneerd en niet hebben geleid tot de signalering en beheersing van alle materiële risico's.

Beleggingsresultaten

Hieronder worden de totale beleggingsresultaten van het fonds, weergegeven over de afgelopen vijf jaar, gesplitst naar inkomsten, kosten en waardeveranderingen.
In de beleggingsresultaten van 2010 is de fusie van het fonds met het OHRA Totaal Fonds N.V. verwerkt.

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	2009	2008	2007	2006
Inkomsten	59.972	58.140	58.638	50.616	41.949
Kosten	-6.985	-12.765	-12.865	-14.094	-14.265
Waardeveranderingen	12.699	192.787	-359.658	-34.864	17.709
Totaal beleggingsresultaat	**65.686**	**238.162**	**-313.885**	**1.658**	**45.393**

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Halfjaarcijfers Delta Lloyd Mix Fonds N.V.

Balans per 30 juni 2010 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2010	31.12.2009
Activa			
Beleggingen			
Aandelen	1.	1.960.764	1.733.218
		1.960.764	**1.733.218**
Vorderingen			
Dividendbelasting		22.684	11.790
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	–	5
		22.684	**11.795**
Overige activa			
Liquide middelen	3.	41	1.396
		41	**1.396**
Totaal		**1.983.489**	**1.746.409**
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.	193.432	173.204
Agio	4.	1.708.906	1.525.719
Overige reserves	4.	–	-194.117
Onverdeeld resultaat	4.	65.686	238.162
		1.968.024	**1.742.968**
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen	5.	3.401	–
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	912	46
Gelieerde partijen		3.520	3.364
Overige		7.632	31
		15.465	**3.441**
Totaal		**1.983.489**	**1.746.409**

Winst- en verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Som der opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen		59.762	56.943
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	8.546	1.401
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	4.153	19.860
Overige bedrijfsopbrengsten	6.	210	6
		72.671	**78.210**
Som der bedrijfslasten			
Beheerskosten en rentelasten	7.	6.985	5.960
		6.985	**5.960**
Resultaat		**65.686**	**72.250**

Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	65.686	72.250
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.546	-1.401
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.153	-19.860
Aankopen van beleggingen (1)	-551.764	-76.480
Verkopen van beleggingen (2)	337.788	90.007
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	-10.894	3.440
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	7.757	303
	-164.126	**68.259**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	334.325	35.426
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-332.500	-69.813
Dividenduitkeringen	-48.019	-34.601
Inbreng in verband met fusie OHRA Totaal Fonds N.V.	205.564	–
	159.370	**-68.988**
Netto kasstroom	**-4.756**	**-729**
Mutatie Liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	1.396	1.428
Stand ultimo verslagperiode	-3.360	699
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	**-4.756**	**-729**

(1) Aankopen van beleggingen -/- mutaties schulden in onafgewikkelde effectentransacties

(2) Verkopen van beleggingen -/- mutaties vorderingen in onafgewikkelde effectentransacties

(3) Exclusief schulden aan kredietinstellingen

Onder beleggingsactiviteiten worden de kasstromen uit beheersactiviteiten opgenomen. Kasstromen uit transacties met aandeelhouders worden, onder aftrek van directe belastingen, verantwoord onder financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

Algemeen
Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgenomen in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van titel 9 boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving alsmede de bepalingen in de Wet op het financieel toezicht. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De halfjaarcijfers luiden in euro's.

Activering en passivering
Activering op de balans vindt plaats zodra het fonds contractpartij is ('recognition'). Bij het niet langer opnemen in de balans ('derecognition') is primair bepalend of de economische voordelen en risico's zijn overgedragen.

Beleggingen
De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde. De waarde van de effectenportefeuille en (valuta) opties is berekend aan de hand van de beurs- en de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode. Indien de effecten bestaan uit rechten van deelneming in beleggingsinstellingen wordt gewaardeerd op basis van de meest recente intrinsieke waarde dan wel een taxatie.

Vorderingen
Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, eventueel rekening houdend met een voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen
Als liquide middelen worden aangemerkt de rekening-couranttegoeden bij banken, mogelijk aanwezige kasvoorraden alsmede uitstaande (termijn-)deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Herwaarderingsreserve
Op grond van wettelijke bepalingen moet een herwaarderingsreserve worden gevormd voor ongerealiseerde positieve waardevermeerderingen van incourante beleggingen. Deze herwaarderingsreserve, die per actief wordt gevormd, wordt ten laste van het onverdeeld resultaat gebracht. Dit houdt in dat het bedrag van de herwaarderingsreserve niet voor uitdeling in aanmerking kan komen.

Kortlopende schulden
Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden aan gelieerde partijen
Kortlopende schulden aan gelieerde partijen hebben betrekking op de verplichtingen per verslaggevingsdatum van het fonds aan dochtermaatschappijen van Delta Lloyd N.V.

Uitgifte en inkoop van aandelen; open-end structuur

De vennootschap opereert krachtens haar structuur van beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als een 'open-end fund'.

De berekening van de intrinsieke waarde per aandeel van de beleggingsmaatschappij geschiedt door de intrinsieke waarde te delen door het aantal uitstaande aandelen. De intrinsieke waarde wordt iedere beursdag vastgesteld en uitgedrukt in euro. Daarbij worden de beursgenoteerde effecten gewaardeerd tegen de slotkoersen na de cut-off time van de beleggingsmaatschappij ('forward pricing'). Waardering van beleggingen van de beleggingsmaatschappij in Aziatische markten geschiedt op basis van fair value pricing. Bij deze systematiek wordt niet alleen rekening gehouden met gedane koersen, maar ook met de te verwachten noteringen aan de hand van andere relevante indices op financiële markten. Het blijft immers te allen tijde zaak de intrinsieke waarde nauwkeurig vast te stellen volgens maatschappelijk aanvaardbare waarderingsgrondslagen, ook in een situatie met sterk fluctuerende koersen, teneinde (in- en uittredende, maar ook zittende) beleggers in de beleggingsmaatschappij niet te benadelen als gevolg van vaststelling van de intrinsieke waarde op basis van achterhaalde gegevens. De cut-off time is bepaald op 16.00 (cet), omdat dan alle beurzen nog open zijn c.q. nog open gaan.

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van maximaal 0,10% te berekenen over de intrinsieke waarde voor de op- of afslag vastgesteld. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door de beleggingsmaatschappij te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin het fonds belegt.

Verwerking meegekocht dividend

Vanaf het begin van het nieuwe boekjaar tot en met de datum van dividenduitkering vindt aandelenemissie plaats inclusief het uit te keren dividend over het vorige boekjaar. Dit meegekochte dividend wordt in eerste instantie ten gunste van het agio gebracht. Het te betalen dividend, betrekking hebbende op de nieuw uitgegeven aandelen, wordt bij uitbetaling ten laste van het agio geboekt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Transacties die verlopen zijn middels gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden en tarieven uitgevoerd.

Beheerkosten

De beleggingsmaatschappij heeft geen personeel in dienst (2009: idem), maar wordt beheerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Deze ontvangt daarvoor per kwartaal een beheervergoeding ter grootte van 0,125% van de intrinsieke waarde per kwartaal ultimo van de beleggingsmaatschappij. Uit deze vergoeding betaalt de Beheerder de distributeur voor de door hem verleende diensten.

Marketingkosten

Voor kosten verband houdend met informatievoorziening ten behoeve van (potentiële) houders van gewone aandelen, alsmede ten aanzien van marketingactiviteiten, wordt jaarlijks een vergoeding van 0,25% van de intrinsieke waarde per jaar ultimo ten laste van het vermogen van de beleggingsmaatschappij gebracht. Deze vergoeding wordt in rekening gebracht door Delta Lloyd Asset Management N.V.

Eigen kosten

Voor het overige draagt de beleggingsmaatschappij haar eigen kosten, zoals die van beursnotering, verslagleggingen, accountantskosten en specifieke eigen kosten.

Opbrengsten uit beleggingen

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst- en verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht.

Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van het boekjaar dan wel de gemiddelde kostprijs gedurende het boekjaar in mindering te brengen. De ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar de gemiddelde kostprijs (inclusief aankoopkosten) gedurende het boekjaar dan wel de balanswaarde aan het begin van het boekjaar in mindering te brengen.

De aan- en verkoopkosten van beleggingen vormen derhalve onderdeel van de (on-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Omloopfactor

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Rate, geeft de omloopsnelheid van de activa weer en wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100
Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen) van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar.
Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het halfjaar.
X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.
De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Hierbij wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart en 30 juni van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd drie (tenzij sprake is van een verkort of verlengd boekjaar). De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5.

Total expense ratio

De kostenratio, ofwel de Total Expense Ratio, wordt afgerond op twee decimalen en wordt berekend door de totale kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

1. De gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Hierbij wordt de som van de intrinsieke waarden gebaseerd op de cijfers per 31 december van het voorafgaande boekjaar, 31 maart en 30 juni van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd drie (tenzij sprake is van een verkort of verlengd boekjaar). De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:0,5.

2. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten, evenals de kosten verband houdend met het toe- en uittreden van deelnemers, voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen.

Indirecte expense ratio

Voor het berekenen van de indirecte expense ratio zijn de gemiddelde lasten van de verschillende beleggingsmaatschappijen, die zijn opgenomen in de portefeuille van het Delta Lloyd Mix Fonds N.V., pro rata meegenomen en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds.

Synthetische total expense ratio

De synthetische total expense ratio geeft de totale kosten weer, inclusief de kosten van de verschillende beleggingsmaatschappijen die zijn opgenomen in het Delta Lloyd Mix Fonds N.V., gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van die beleggingsfondsen.

Risico's

Het fonds streeft naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde fondsen en kent een eigen regiofocus, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Marktrisico

Het fonds is onderhevig aan marktrisico, oftewel het risico uit hoofde van prijswijzigingen van de beleggingen. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt gepoogd om het marktrisico te mitigeren. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft.
Het is toegestaan dat maximaal 20% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden.

Valutarisico

Daar het fonds kan beleggen in financiële instrumenten luidende in vreemde valuta kunnen de resultaten van het fonds beïnvloed worden door veranderingen in valutawisselkoersen.

Renterisico

Renterisico betreft het risico van rentefluctuaties op de waarde van de activa en passiva van Delta Lloyd Mix Fonds N.V. Gezien de samenstelling van de activa en passiva van het fonds is de invloed van dit risico gering.

Kredietrisico

Als de kredietwaardigheid van de emittent verslechtert of een vermoeden hiervan bestaat bij beleggers, kan de koers van door de betreffende emittent uitgegeven schuldtitels dalen. Dit risico is doorgaans groter bij emissies van lagere kwaliteit. In uitzonderlijke gevallen kan een emittent in gebreke blijven bij het tijdig nakomen van zijn rente- en aflossingsverplichtingen, met als gevolg dat de schuldtitels waardeloos worden.

Risico opkomende markten

Het marktrisico kan in opkomende landen aanzienlijk groter zijn. Dit zal met name het geval zijn in landen met bijvoorbeeld een autoritair regime, politieke instabiliteit of hoge belastingen. In vergelijking met ontwikkelde landen kunnen de aandelenmarkten in deze landen worden gekenmerkt door een grotere volatiliteit, een geringere liquiditeit en hogere transactiekosten, terwijl de beleggingsinformatie mogelijk onvolledig of onbetrouwbaar is.

Afwikkelingsrisico

De mogelijkheid bestaat dat afwikkeling via een betalingssysteem niet kan plaatsvinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarrisico

Hoewel de Beheerder de nodige voorzichtigheid in acht neemt, is het mogelijk dat activa verloren kunnen gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit of fraude bij de bewaarnemer.

Inflatierisico

De beleggingen van het fonds beogen niet expliciet te beschermen tegen inflatierisico's.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is beperkt als gevolg van het geheel of nagenoeg geheel beleggen in beursgenoteerde beleggingen.

Verhandelbaargeidrisico

De mogelijkheid bestaat dat de waarde van bepaalde effecten of van beleggingsinstellingen moeilijk bepaald kan worden of dat bepaalde effecten of beleggingsinstellingen niet op het gewenste tijdstip en tegen de gewenste koers verkocht kunnen worden.
Bepaalde derivaten kunnen leiden tot een verhoogde volatiliteit van het fonds of tot verliezen die groter zijn dan de kosten van deze derivaten.

Fiscale status

De beleggingsmaatschappij heeft de fiscale status van beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Als gevolg hiervan is de fiscale winst onderworpen aan een tarief vennootschapsbelasting van 0%, mits de beleggingsinstelling aan een aantal voorwaarden voldoet. Op grond van de wettelijke vereisten dient de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd.

Dividendbelasting

Uitgekeerde dividenden aan aandeelhouders zijn onderworpen aan dividendbelasting. De dividendbelasting bedraagt in beginsel 15%. Op de afdracht van deze dividendbelasting mag een vermindering worden toegepast ter grootte van de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelastingen die ten laste van het fonds is ingehouden (de zogenaamde afdrachtvermindering).

Grondslagen voor kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstroom uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Onder liquide middelen zijn posten begrepen welke vrij ter beschikking staan aan de beleggingsinstelling, onder voorbehoud van eventueel opgenomen margeverplichtingen.

Gelieerde partijen

Delta Lloyd Mix Fonds N.V. maakt gebruik van de diensten van Delta Lloyd Asset Management N.V., een aan Delta Lloyd Mix Fonds N.V. gelieerde partij. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partij uitbestede werkzaamheden, zoals uitvoering van het beleggingsbeleid. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven. Delta Lloyd Asset Management N.V. is aangesteld als beheerder en administrateur van het fonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

EUR (x 1.000)	Boekwaarde 31.12.2009	Aankopen	(On-)gerealiseerde waardeveranderingen	Verkopen	Boekwaarde 30.06.2010
Aandelen	1.733.218	502.215	12.699	-287.368	1.960.764
Deposito's	–	50.415	–	-50.415	–
Totaal	**1.733.218**	**552.630**	**12.699**	**-337.783**	**1.960.764**

Aanvullende informatie

Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode geen niet-beursgenoteerde beleggingen (2009:idem).

Deposito's

De deposito's hebben een looptijd korter dan 2 weken.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 21 (eerste halfjaar 2009: 3).

Transactiekosten

De transactiekosten voor de aan- en verkoop van de effecten bedragen € 53.959 (eerste halfjaar 2009: € 35.554). Hiervan is 0% (2009: idem) in rekening gebracht door gelieerde partijen.

Informatie

Het halfjaarverslag, de jaarrekening en een beschrijving van het beleggingsresultaat van de fondsen waarin het Delta Lloyd Mix Fonds Fonds N.V. belegt is beschikbaar via www.deltalloydassetmanagement.com.

Deze fondsen staan onder toezicht van de toezichthouders in de landen van vestiging.

Portefeuilleverdeling*

			Delta Lloyd Mix Fonds N.V. Relatief belang in de onderliggende beleggingsmaatschappijen per	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Fondsnaam	**EUR (x 1000)**	**EUR (x 1000)**		
Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V.	35.911	37.577	4,6%	7,0%
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.	26.278	21.394	59,5%	68,7%
Delta Lloyd Donau Fonds N.V.	20.890	28.466	20,8%	28,1%
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.	81.373	78.500	14,6%	19,1%
Delta Lloyd Europa Fonds N.V.	105.560	129.799	47,7%	54,1%
Delta Lloyd Investment Fund N.V.	448.011	484.871	31,6%	34,0%
Delta Lloyd Nederland Fonds N.V.	13.548	14.972	24,9%	26,1%
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.	1.084.969	909.474	57,0%	57,8%
OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.	–	28.165	–	10,6%
Delta Lloyd Luxembourg Global Property Fund	37.203	–	11,9%	–
Delta Lloyd Luxembourg Global Theme Fund	89.554	–	21,7%	–
Delta Lloyd Luxembourg Health Development Fund	5.068	–	15,1%	–
Delta Lloyd Luxembourg New Energy Fund Klasse A	3.791	–	9,4%	–
Delta Lloyd Luxembourg Technology Trends Fund	4.899	–	9,5%	–
Delta Lloyd Luxembourg Water & Climate Fund Klasse A	3.709	–	17,0%	–
Totaal	**1.960.764**	**1.733.218**		

* *De samenstelling van de beleggingsportefeuille van de fondsen waarin het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. belegt is te vinden in bijlage A "samenstelling van de portefeuille" in de jaarrekeningen van deze fondsen. De jaarrekeningen zijn beschikbaar via www.deltalloydassetmanagement.com.*

Belangen groter dan 20% van het belegd vermogen van het Delta Lloyd Mix Fonds

			Delta Lloyd Mix Fonds N.V Absoluut belang in het belegd vermogen van het Delta Lloyd Mix Fonds N.V.	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Fondsnaam	**EUR (x 1000)**	**EUR (x 1000)**		
Delta Lloyd Investment Fund N.V.	448.011	484.871	22,8%	28,0%
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.	1.084.969	909.474	55,3%	52,5%

Portefeuilleverdeling naar soorten assets

	Delta Lloyd Mix Fonds N.V	
Fondsnaam	**30.06.2010**	**31.12.2009**
Fondsen die in aandelen beleggen	**37,3%**	**40,2%**
Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V.		
Delta Lloyd Donau Fonds N.V.		
Delta Lloyd Europa Fonds N.V.		
Delta Lloyd Investment Fund N.V.		
Delta Lloyd Nederland Fonds N.V.		
Delta Lloyd Luxembourg Global Theme Fund		
Delta Lloyd Luxembourg Health Development Fund		
Delta Lloyd Luxembourg New Energy Fund Klasse A		
Delta Lloyd Luxembourg Technology Trends Fund		
Delta Lloyd Luxembourg Water & Climate Fund Klasse A		
Fondsen die in vastrentende waarden beleggen	**60,8%**	**58,2%**
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.		
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.		
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.		
Fonds dat in indirect vastgoed belegt	**1,9%**	**1,6%**
Delta Lloyd Luxembourg Global Property Fund		
	100,00%	**100,00%**

2. Vorderingen en schulden uit hoofde van onafgewikkelde effectentransacties

Deze posten zijn tijdelijk van aard en ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de contractdatum van een beleggingstransactie en de betaaldatum een periode van drie dagen kan liggen.

3. Liquide middelen

Liquide middelen staan ter vrije beschikking.

4. Eigen vermogen

EUR (x 1.000)	30.06.2010	31.12.2009
Maatschappelijk kapitaal	**300.000**	**300.000**
(bestaande uit 300.000.000 gewone aandelen en		
5 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal)		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal		
Per 30.06.2010 zijn er 193.432.162 gewone aandelen en		
5 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	173.204	179.358
Nieuw geplaatste aandelen	4.691	2
Ingekochte eigen aandelen *	-19.395	-10.236
Inbreng in verband met fusie OHRA Totaal Fonds N.V.	20.018	–
Herplaatste eigen aandelen	14.914	4.080
Stand ultimo verslagperiode	**193.432**	**173.204**
Agio		
Stand primo verslagperiode	1.525.719	1.574.641
Nieuw geplaatste aandelen	90.693	–
Ingekochte eigen aandelen	-328.019	-81.545
Herplaatste eigen aandelen	224.141	31.915
Inbreng in verband met fusie OHRA Totaal Fonds N.V.	185.546	–
Meegekocht dividend eigen aandelen	478	1.271
Uitgekeerd dividend	-4.452	–
Saldoresultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	14.800	-563
Stand ultimo verslagperiode	**1.708.906**	**1.525.719**
Overige reserves		
Stand primo verslagperiode	-194.117	155.640
Uitgekeerd dividend	–	-35.872
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	194.117	-313.885
Stand ultimo verslagperiode	**–**	**-194.117**
Onverdeeld resultaat		
Stand primo verslagperiode	238.162	-313.885
Resultaat lopende verslagperiode	65.686	238.162
Uitgekeerd dividend	-44.045	–
Toevoeging aan overige reserves	-194.117	313.885
Stand ultimo verslagperiode	**65.686**	**238.162**

* *Het fonds heeft per einde verslagperiode 1.389.933 ingekochte eigen aandelen (2009: 11.822.631)*

Driejaarsoverzicht

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Aantal uitstaande aandelen	193.435.271	173.204.080	179.360.334
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 1.968.024.205	€ 1.742.967.948	€ 1.595.753.634
Intrinsieke waarde per aandeel*	€ 10,17	€ 10,06	€ 8,90
Beurskoers per aandeel	€ 10,22	€ 10,07	€ 8,87
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,00	€ 0,28	€ 0,20

* *De intrinsieke waarde van de fondsen waarin het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. belegt is te vinden in het "Driejaarsoverzicht" in de jaarrekeningen van deze fondsen. De jaarrekeningen zijn beschikbaar via www.deltalloydassetmanagement.com.*

Toelichting op de winst- en verliesrekening

5. Schulden aan kredietinstelling

Betreft het negatieve saldo bij de bank.

6. Overige bedrijfsopbrengsten

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

7. Beheerskosten en rentelasten*

EUR (x 1.000)	Directe kosten Eerste halfjaar 2010	Directe kosten Eerste halfjaar 2009	Indirecte kosten Eerste halfjaar 2010	Indirecte kosten Eerste halfjaar 2009
Beleggingskosten	15	4	60	181
Toezichtkosten	1	–	3	–
Bewaarloon en bankkosten	31	33	118	282
Beheervergoeding	4.495	3.897	6.942	5.218
Accountantskosten**	11	6	56	34
Commissarissen	3	3	9	14
Marketingkosten	2.396	1.986	2.188	1.945
Animateurskosten	30	30	–	32
Rentelasten	3	1	32	107
Advertentiekosten	–	–	–	2
Totaal	**6.985**	**5.960**	**9.408**	**7.815**

* *De in rekening gebrachte kosten zijn in lijn met de in het prospectus genoemde percentages.*

** *Van de accountantskosten betreft € 5.000 controlewerkzaamheden en € 6.000 betreft kosten gerelateerd aan de fusie van het OHRA Totaal Fonds N.V. welke is opgegaan in het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. per 2 juni 2010.*

Total expense ratio

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Beheerskosten (exclusief rentelasten)	6.982	5.959
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.837.616	1.567.809
Total expense ratio	**0,38%**	**0,38%**
Indirecte expense ratio	**0,51%**	**0,49%**
Synthetische expense ratio	**0,89%**	**0,87%**

Bezoldiging

De directie wordt gevoerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Uit dien hoofde is een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding aan Delta Lloyd Asset Management N.V. van € 4.495.307 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.
Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 3.315 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok tot 27.05.2010	€ 667
E.A.A. Roozen vanaf 23.06.2010	PM
Th.J.M. van Heese	€ 848**
O.W. Verstegen	€ 800
C.S.M. Molenaar*	€ 1.000*

* *BTW is verschuldigd indien een commissaris een zelfstandige ondernemer is. Omdat het fonds BTW niet terug kan vorderen is dit een extra last voor het fonds.*

** *Inclusief inkomensafhankelijke bijdrage Zorgverzekeringswet.*

Amsterdam, 27 augustus 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Raad van Commissarissen
E.A.A. Roozen (voorzitter)
Th.J.M van Heese
O.W. Verstegen
C.S.M. Molenaar

Overige gegevens

Resultaatbestemming

In overeenstemming met artikel 20 van de statuten bepaalt de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk gedeelte van de uit de vastgestelde jaarrekening blijkende winst wordt gereserveerd. De winst, die niet wordt gereserveerd, wordt in zijn geheel uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het over het voorgaande boekjaar uitgekeerde dividend is ten laste van de overige reserves en /of het onverdeeld resultaat gebracht, voor zover de overige reserves, het onverdeeld resultaat alsmede het totaal van de overige reserves en onverdeeld resultaat toereikend zijn. In het geval de overige reserves en onverdeeld resultaat deels of in het geheel ontoereikend zijn dan zal het uitgekeerde dividend deels of in het geheel ten laste van het agio worden gebracht. Het resterende gedeelte van het resultaat over het afgelopen boekjaar is in de overige reserves verwerkt.

Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteitsaandelen worden gehouden door Delta Lloyd Mix Fonds N.V. de voornaamste rechten van de prioriteit-aandeelhouder zijn het beslissen over het aantal leden van de directie en de Raad van Commissarissen en het voor-dragen van nieuwe leden van de directie en de Raad van Commissarissen.

Totaal persoonlijk belang directie

De leden van de directie hadden per 30 juni 2010 en per 31 december 2009 de volgende belangen als bedoeld in artikel 122 juncto artikel 125 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het Delta Lloyd Mix Fonds N.V.:

Aandelen	Aantallen	Marktwaarde	Marktwaarde
	30.06.2010	30.06.2010	31.12.2009
		EUR	EUR
DL L Global Theme Fund	–	–	11.236
DL Rente Fonds	5	68	64
DL L Technology Trends Fund	35	365	1.108
Totaal		**433**	**12.408**