

# Halfjaarverslag 2009

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.

**delta lloyd**



# Inhoudsopgave

<b>Algemene informatie</b>	<b>2</b>
<b>Algemene gegevens</b>	<b>3</b>
<b>Algemeen verslag van de directie</b>	<b>5</b>
<b>Delta Lloyd Rente Fonds N.V.</b>	<b>11</b>
Verslag van de directie	12
Halfjaarcijfers	14
Overige gegevens	26
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille	27
<b>Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.</b>	<b>33</b>
Verslag van de directie	34
Halfjaarcijfers	36
Overige gegevens	47
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille	48
<b>Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.</b>	<b>49</b>
Verslag van de directie	50
Halfjaarcijfers	52
Overige gegevens	64
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille	65
<b>Delta Lloyd Mix Fonds N.V.</b>	<b>71</b>
Verslag van de directie	72
Halfjaarcijfers	75
Overige gegevens	87

## Algemene informatie

### Kantooradres

Amstelplein 6  
1096 BC Amsterdam

### Postadres

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

### Site adres

[www.deltalloydassetmanagement.nl](http://www.deltalloydassetmanagement.nl)

### E-mail adres

[diam@deltalloyd.nl](mailto:diam@deltalloyd.nl)

### Raad van Commissarissen

Mr. P.J.W.G. Kok (voorzitter)  
Drs. Th.J.M. van Heese  
C.S.M. Molenaar RBA  
O.W. Verstegen

### Directie

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

### Depotbank

Kas Bank N.V.  
Spuistraat 172  
1012 VT Amsterdam  
Voor het fonds:  
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

### Depotbank

BNY Mellon  
Verlengde Poolseweg 34-46  
4818 CL Breda

### Voor de fondsen:

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

### Betaalkantoor

Kas Bank N.V.  
Spuistraat 172  
1012 vt amsterdam

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Antonio Vivaldistraat 150  
1083 HP Amsterdam  
Algemene gegevens

## 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](http://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 en OHRA, 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.

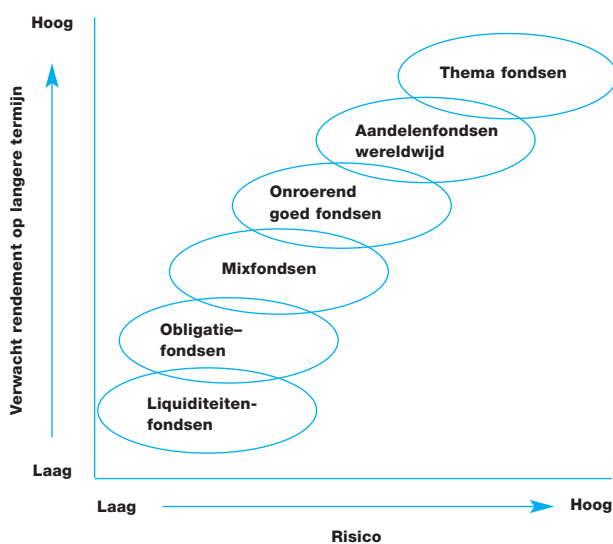
De beleggingsmaatschappijen geven hun steun nooit in de vorm van een stemvolmacht aan de Raad van Bestuur. Zij brengen zelf hun stem uit. Eventuele volmachten voorzien zij altijd van steminstructies.

### Principles of Fund Governance

Met ingang van 1 januari 2009 dient Delta Lloyd Asset Management als beheerder van beleggingsfondsen zogeheten Principles of Fund Governance op zijn website te plaatsen. Deze principes zijn een vorm van zelfregulering waarbij de Dutch Fund And Asset Management Association (DUFAS) richtlijnen en best practices heeft aangegeven. Het doel van de principes 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.nl](http://www.deltalloydassetmanagement.nl)

## Beleggen en het risicoprofiel

Bij de beleggingsbeslissing maken beleggers bewust (of onbewust) een afweging tussen het verwacht 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 2008 vond een trendbreuk plaats in de wereldeconomie. Tot en met 2007 had de economische activiteit in de wereld zich steeds stabiel gedragen en nam de inflatie jaar na jaar af. De kredietcrisis gooide in 2008 roet in het eten en helaas begon 2009 zoals 2008 eindigde. Op dit moment is het algemene beeld voor de wereldeconomie, een krimp in 2009 en voor de jaren daarna van slechts beperkte groei. De inflatie neemt op de korte termijn af, maar kan volgens de consensus visie later in de tijd juist te hoog worden.

Binnen het eerste halfjaar vond een omslag van “steeds slechter” naar minder slecht plaats. Afgelezen aan de financiële markten, lag het keerpunt in maart. Sindsdien groeide het vertrouwen in de mogelijkheid dat de wereldeconomie een zwart scenario van kredietcrisis zou kunnen vermijden. Het lijkt dat de aanpak van het bankenprobleem in vooral de Verenigde Staten, de stimulering van de Chinese economie en de autoverkopen in meerdere landen, de inzet van ongebruikelijke monetaire beleidsinstrumenten en de normale omkeerpatronen in menselijk gedrag en ondernemingsbeslissingen (voorraden) de omslag verklaren.

Eurozone-obligaties rendeerden volgens de IBOXX Overall euro index 2,7% over het eerste halfjaar. Dit beneden historisch-gemiddelde resultaat weerspiegelde het feit dat beleggers de groei- en inflatieverwachtingen in de laatste paar maanden niet verder terugschroefden. Ook drukten zowel een groot aanbod van staatsobligaties als de vrees voor kredietwaardigheid van landen het resultaat. Er bestond een voorkeur voor ondernemingsobligaties met een totaalrendement van 7,4% (IBOXX). Ook andere risicovollere beleggingscategorieën haalden mooie rendementen. De MSCI wereld index voor aandelen wist een verlies van 17,3% tot begin maart om te zetten in een per saldo stijging over het eerste halfjaar in euro van 5,4%.

### Economische situatie

De wereldeconomie ontwikkelde zich in de eerste maanden van het jaar dramatisch. In het eerste kwartaal bedroeg de krimp van het nationaal product in de Verenigde Staten, de Eurozone, het Verenigd Koninkrijk en Japan respectievelijk 5,5%, 9,5%, 7,4% en 14,2% op jaarbasis teruggerekend. De verwachting van het Internationaal Monetair Fonds voor de wereld economische groei voor 2009 werd bijgesteld van 2,2% in november 2008 tot -1,4% in juli 2009. Het thema achter de desastreuze ontwikkeling was het escaleren van de kredietcrisis. Financiering was bijna niet te verkrijgen. Doortastend handelen van beleidsmakers lijkt de grootste angst voor implosie bezworen te hebben. Al snel na de beëdiging van president Obama in de Verenigde Staten werd een fiscaal stimuleringsprogramma van USD 750 miljard afgekondigd. In de maanden daarna lag de focus op plannen voor de bancaire sector. De Verenigde Staten probeerde om met een ingenieus systeem van subsidies de handel in (giftige) bankactiva op gang te brengen. Ook werden de 19 grootste Amerikaanse bankenholdings verplicht zich aan een stresstest te onderwerpen. De rapportage hierover begin mei bleek meevallend. Door deze programma's, meevallende winstcijfers over het eerste kwartaal en verkoop van niet-kernactiviteiten nam het vertrouwen in het bankensysteem toe. Amerikaanse banken waren in staat aandelenemissies te doen en uiteindelijk de eerdere hulp van de overheid terug te betalen.

In Europa vormde de politiek een mindere steun voor de bancaire sector. Ondanks de beperktere transparantie werd ook op ons continent het zwartste scenario van een kredietcrisis minder plausibel.

### Economische kerncijfers 2008 t/m 2010

Groei nationaal product (jaar op jaar)				Inflatie (jaargemiddelde)		
Land	2008	2009*	2010*	2008	2009*	2010*
VS	1,1%	-2,5%	0,5%	3,8%	-0,5%	1,2%
Eurozone	0,8%	-4,5%	0,0%	3,3%	0,3%	1,0%
Japan	-0,7%	-6,0%	1,5%	1,4%	-1,2%	-0,7%

Bron: Research, Delta Lloyd Asset Management

\* verwachtingen

Vanaf april verschoof de bepalende factor voor economische dynamiek van kredietcrisis (aanbodkant) richting de vraagkant naar krediet. De werkloosheid liep in de Verenigde Staten in het halfjaar op van 7,2% tot 9,5% en in de Eurozone van 8,2% tot 9,6%. Consumenten hadden de broekriem al aangetrokken toen met de daling van private vermogens de realisatie van te hoge schulden kwam. Door de werkloosheid werden de besparingen verder opgevoerd. Consumenten waren niet bereid nieuwe leningen aan te gaan, wat ook al neersloeg in dalende tot zeer matig groeiende consumptieve bestedingen. Ook bij bedrijven was voorzichtigheid troef. Bedrijfsbeslissingen waren zeer sterk gericht op het op korte termijn creëren van cash flow. Dat betekende dat ondernemingen gingen besparen op werkkapitaal. Daarnaast schroefden ze de investeringsplannen flink terug en zetten ze een programma van afbouw van werkgelegenheid in.

De “positievere” berichten in het tweede kwartaal over economische groei betroffen vooral “minder negatieve” ontwikkelingen. De jaar-op-jaar dalingen van activiteit namen niet toe, maar verminderden eerder enigszins. Bedrijven ontwaarden een einde aan de negatieve fase in de voorraadcyclus en de bouwactiviteit in de Verenigde Staten bodemde uit.

De economische krimp zorgde voor een ommekeer in de globaliseringstendens. Handelsstromen daalden volgens het CPB in de eerste vier maanden met 19% vergeleken met de vergelijkbare periode in 2008. Gelukkig leidde de recessie nog niet tot een dramatisch terugtrekkende beweging wat betreft internationale samenwerking. De vergadering van de G20 begin april in Londen bevestigde juist dat naast de traditionele grote blokken in het Internationaal Monetair Fonds ook opkomende landen hun steentje willen bijdragen. De toezeggingen voor kapitaalsuitbreiding van het Internationaal Monetair Fonds zorgen voor een groter en dieper opvangnet voor probleemlanden.

De meeste opkomende markten kwamen tot nog toe goed door de crisis. Zowel China als India haalden in het eerste kwartaal nog een jaar-op-jaar groei van rond 6%. China had dit te danken aan een bestedingspakket en aan het stimuleren van de kredietgroei, die in de voorgaande jaren juist was afgeremd. Andere landen waren vanwege externe tekortposities minder in de gelegenheid om hun eigen lot te bepalen. Vooral in Centraal en Oost Europa bleek de opgebouwde afhankelijkheid van buitenlandse financiers, financieringen en valuta te groot. Ook waar grondstoffenprijzen in de afgelopen jaren voor bloei van de economie hadden gezorgd, zoals in Brazilië en vooral Rusland kreeg de economische activiteit een gevoelige tik.

De centrale bankiers hebben van zich doen spreken in het eerste kwartaal. In de meeste economisch belangrijke landen stonden de officiële tarieven op recordlaag niveau. De Europese Centrale Bank heeft het rentetarief nog relatief hoog gehouden op 1% (van 2,5% aan het eind van 2008), maar wel andere maatregelen opgenomen om de kredietverlening op gang te brengen. Daaronder het onbeperkt beschikbaar stellen van liquiditeiten voor één jaar en het opkopen van leningpakketten met onderpand. De Bank of England verlaagde de rente per saldo van 2% tot 0,5% en kreeg de ruimte om tot GBP 150 miljard aan obligaties op te kopen. In dezelfde richting opereerde, het Amerikaanse stelsel van Centrale Bankiers de FED, die plande om USD 300 miljard aan staatsobligaties en meer dan 1000 miljard aan andere leningen te zullen opkopen.

## Inflatie

Inflatiecijfers daalden in de loop van het halfjaar in bijna alle regio's. De sterke daling van de grondstofkosten vergeleken met vorig jaar was de belangrijkste factor daarachter en zorgde voor jaar-op-jaar dalende prijsindices. In de Eurozone daalde de inflatie van 1,6% aan het eind van 2008 tot -0,1%. In de Verenigde Staten was de deflatie nog sterker, de inflatie bewoog er van 0,1% in december 2008 tot -1,4% eind juni. Minder sterk stijgende woonkosten droegen sterk bij aan deze daling. Buiten energie en voeding, waar de prijzen grotendeels door de wereldgrondstoffenmarkt worden gevormd, waren er weinig andere categorieën met een significante daling van de inflatie. Dit lijkt contrair aan de theorie dat onverwacht krimpende vraag leidt tot grote prijsconcurrentie.

## Vastrentende en valutamarkten

Het eerste halfjaar van 2009 kan zeker als bijzondere periode voor de rentemarkten worden beschouwd. Het jaar ging van start met complete paniek in de Eurozone. Blijft de euro overeind? Kan een lid in default raken en zo ja, wat zijn de consequenties? In deze malaise liepen de spreads tussen de diverse landen fors uit waarbij beleggers Duitsland als veilige haven zagen. Bureaus die landen beoordelen op kredietwaardigheid stelden de ratings van verschillende landen neerwaarts bij met als reden sterk oplopende tekorten als gevolg van tegenvallende belastinginkomsten en allerlei steunmaatregelen om de financiële crisis tegen te gaan. Er was op een gegeven moment zelfs sprake van een kopersstaking toen Griekenland de arena betrad om vijfjaars geld op te halen. Als gevolg liep de rentepremie voor Grieks vijfjaars staatspapier bijvoorbeeld op tot 335 basispunten eind januari. Tot aan eind 2007 was een spread van 20 basispunten meer gebruikelijk.

Tegelijkertijd bleef in de eerste maanden een constante stroom van slecht economisch nieuws de kapitaalmarkten overspoelen. De Duitse tienjaarsrente bewoog zich in de eerste vier maanden binnen een bandbreedte van 2,9% en 3,4%. De paniek over defaults voor Eurolanden bleek voorbarig te zijn toen duidelijk werd dat de sterke broeders de zwakke bij grote problemen te hulp zouden schieten. De Griekse rentespread met Duitsland kwam in tot 120 basispunten eind juni.

Over de verslagperiode toonden met name de tarieven aan de korte kant een forse daling, met als gevolg een behoorlijke versteiling van de rentecurve. In een gestaag tempo verlaagde de Europese Centrale Bank de rente per saldo over de verslagperiode van 2,5% naar 1,0%. Dit ondersteunde de dalende beweging aan de korte kant van de rentecurve.

De klap op de vuurpijl in deze bijzondere renteperiode was natuurlijk de beslissing die werd genomen door de Centrale Banken van het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten om over te gaan tot het terugkopen van staatsleningen. Een duidelijke noodmaatregel om de economie uit het slop te halen. De reactie op deze maatregel in de lokale kapitaalmarkt was extreem. De Amerikaanse tienjaarsrente daalde in de volgende handelsdag maar liefst met 50 basispunten tot 2,55%. Het niveau van onder 2,25% zoals aan het eind van 2008, werd echter niet meer geëvenaard.

Na het terugkopen van staatsleningen volgde een ommekeer. Markten raakten volledig in de ban van het economische herstel dat zou aantreden vanwege stimuleringsmaatregelen en het op de achtergrond raken van het zwartste depressie scenario. Ook het ongekend grote aanbod van staatspapier ondersteunde deze beweging, wat samen het rentedrukkende effect van dalende inflatie teniet deed. De Duitse tienjaarsrente liep in de periode tot begin juni op tot 3,7%.

Ook de Europese Centrale Bank had nog een bijzondere, maar lang voorbereide, actie in petto in de vorm van aankoop van obligaties met onderpand voor 60 miljard euro. In de tweede helft van juni daalde de kapitaalmarktrente over een breed vlak door angst voor slechte bedrijfsberichten, slechte berichten over eindvraag in de economie en voortdurend dalende inflatiecijfers. De Duitse tienjaarsrente sloot het eerste halfjaar af op een niveau van 3,46%. De markt voor ondernemingsobligaties was in de verslagperiode overwegend sterk. De combinatie van hoge risicoposlagen en een lage rente zorgde ervoor dat bedrijven massaal naar de markt kwamen. Beleggers beschikten op hun beurt over veel cash en nieuw schuld papier vond daardoor gretig aftrek.

Door het vele slechte nieuws in de sector vielen financiële obligaties, in het bijzonder achtergesteld papier, aan het begin van het jaar verder uit de gratie. Vanaf maart lieten de koersen hier weer een herstel zien. Over de brede linie waren creditspreads in het eerste kwartaal per saldo al verkrapt. Zij kwamen in het tweede kwartaal versterkt verder in. Halverwege juni was er voor het eerst sinds maanden een korte periode van afkoeling zichtbaar. Beleggers maakten een pas op de plaats en namen winst op nieuwe emissies. De verzwakking bleek echter van korte duur.

In totaal is nu in 2009 EUR 190 miljard aan nieuw schuld papier uitgegeven. Dit is bijna net zoveel als het totale bedrag aan geëmitteerde schuld in het recordjaar 2001, EUR 200 miljard.

## Rentestanden, rendementen en valuta eerste helft 2009

	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	2009 H1
Rente 3-maands Euribor, eind	5,13%	4,44%	3,09%	1,51%	1,10%	
Rente 10-jaars rente Ver. Staten, eind	3,98%	3,82%	2,25%	2,69%	3,52%	
Rente 10-jaars rente Duitsland, eind	4,58%	4,01%	2,94%	2,99%	3,38%	
Return IBOXX sovereign (EUR)	-2,9%	3,8%	5,9%	0,9%	0,7%	1,5%
Return IBOXX non-sovereign (EUR)	-2,0%	0,2%	2,7%	0,3%	4,1%	4,5%
USD per EUR, eind	1,58	1,40	1,39	1,33	1,40	
GBP; EUR per GBP, eind	1,26	1,27	1,03	1,08	1,17	
JPY; EUR per 10.000 JPY, eind	59,87	67,06	79,36	76,26	73,89	

Bron: Datastream

### Valutamarkten

Valutair gezien was het eerste halfjaar van 2009 betrekkelijk rustig. Per saldo hield de Amerikaanse dollar een waarde van rond de 1,40 per euro. Na appreciatie in de eerste maanden, volgde een verzwakking mede als reactie op de kwantitatieve verruiming van het monetaire beleid. Het Britse pond won iets meer dan 10% ten opzichte van het dieptepunt eind 2008, ondanks de ruime monetaire politiek en de financiële problemen waar het Verenigd Koninkrijk zich voor gesteld zag.

### Aandelenmarkten

De onzekerheid na het uitbreken van de kredietcrisis in 2008 bepaalde ook nog de koersuitslagen op de aandelenmarkt in het eerste kwartaal van 2009. In het tweede deel van de verslagperiode ontstond een rustiger beursbeeld door de publicaties van minder slechte macro-economische cijfers. Hierop volgde onder beleggers een enorme switch van defensieve sectoren naar cyclische sectoren en een sterke allocatie naar de opkomende markten.

Het jaar begon in de verwachting dat de nieuwe president in de Verenigde Staten een positieve invloed op de economie zou hebben. Tot de inauguratie van president Obama hield de MSCI wereldindex dan ook stand ondanks de hogere renteniveaus. Nadien begon de twijfel over de houdbaarheid van de balansen van banken en automobielbedrijven weer toe te nemen.

In februari gaf de minister van Financiën de eerste grove schetsen van een reddingsplan voor banken in de Verenigde Staten. De markt was ontevreden met de details en de tendens in de aandelenmarkten werd sterk negatief. Tot aan 9 maart had de MSCI wereldindex 17% waarde verloren (in euro), daarna volgde een sterk opgaande trend waardoor over het halfjaar uiteindelijk een stijging van 5,4% werd gerealiseerd.

Steun voor de aandelenmarkt bij de trendomkeer in maart kwam mede voort uit de voorpublicaties over goede cijfers bij met name Amerikaanse banken. Begin mei maakte de Verenigde Staten de uitslag van de stresstest onder de negentien grootste banken bekend. De rapportcijfers vielen over het algemeen mee, ook als gevolg van de goede winstgevendheid en de aangekondigde verkoop van bankactiviteiten. Beleggers waardeerden het feit dat de test de transparantie heeft vergroot. Het vertrouwen in meerdere van de geteste banken was zelfs zodanig dat deze erin slaagden om nieuw aandelenkapitaal aan te trekken. Tien van de negentien grootste banken konden vervolgens de Amerikaanse overheid verzoeken de kapitaalhelp weer in te trekken. Tegelijkertijd verplaatsen zich de problemen in de bankensector van verhandelbare leningen naar directe leningen op de bankbalans en van woninghypotheken naar commercieel onroerend goed en credit cards. Binnen de woninghypotheken was het niet langer alleen de allerslechtste categorie waar de wanbetalingen groot waren. De werkloosheid raakte ook de betere hypotheken. In januari verschaftte de Nederlandse staat een garantie voor een groot deel van de Amerikaanse hypothekenportefeuille van ING.

<b>Sectorrendementen wereldwijd in EUR (incl. dividend), eerste helft 2009</b>	
Infotechnologie	20,7%
Industrieel	1,6%
Basismaterialen	20,5%
Consumenten basis	0,5%
Consumenten extra	11,7%
Gezondheidszorg	-1,9%
Financieel	7,0%
Telefonie	-4,0%
Energie	5,9%
Nutsbedrijven	-6,6%

Bron: MSCI, Datastream

Naast de financiële sector presteerden ook de sectoren informatietechnologie en basismaterialen goed. Grondstofprijzen liepen op toen meer beleggers vertrouwen kregen in een goede afloop van de recessie. Er kwamen berichten naar buiten dat China strategische grondstofreserves ging opbouwen. De fusie- en overnameactiviteit was in het halfjaar weer sterk op de mijnbouwsector geconcentreerd met als belangrijkste verhalen de toenaderingen tussen Chinalco en Rio Tinto en later tussen XStrata en Anglo American. Ook in de energiesector waren er verschillende biedingen.

De meer defensieve sectoren bungelden onderaan de ranglijst van sectorrendementen over het eerste halfjaar. De gezondheidszorg had last van plannen van president Obama om een grote kostenreductie te bereiken. Fusies hadden nauwelijks een positief effect. Merck wil Schering Plough overnemen en Pfizer bleek geïnteresseerd in Wyeth. Ook de sector telefonie moest het evenals de nutsbedrijven koersmatig ontgelden in het eerste halfjaar.

Regionaal waren er grote verschillen in de halfjaarrendementen. Bovenaan de lijst voor de verslagperiode prijkte Centraal en Oost-Europa. Dit volgde op een dramatisch slecht 2008, toen de regio geraakt werd door dalende grondstofprijzen. Bovendien hadden veel landen in deze regio een groot tekort op de lopende rekening, terwijl veel financieringen in vreemde valuta luidden. Het Internationaal Monetair Fonds en de Europese Centrale Bank hebben enkele landen hulp geboden. Hiervan profiteerde de regio sterk evenals van de toegenomen risicobereidheid onder beleggers en het herstel van grondstofprijzen. De grote meerderheid die de pro-markt partij in India bij verkiezingen haalde, leidde tot

een rally van 17% in één dag. Cijfers over China met betrekking tot toegenomen leningen en investeringen gaven voeding aan de 75% stijging op de lokale aandelenmarkt.

Verschillende bedrijven hebben vooral in juni door aandelenemissies hun balansen weten te versterken. Mede een teken dat banken minder flexibel zijn bij herfinanciering van kredieten.

In zowel de Verenigde Staten als in de Eurozone haalden de small- en midcaps in het halfjaar een hoger rendement dan de large caps.

<b>Regionale aandelenrendementen in EUR (incl. dividend), eerste helft 2009</b>	
Wereld	5,4%
Noord Amerika	4,0%
Europa	6,1%
Pacific	8,7%
Opkomende markten	34,8%

Bron: MSCI, Datastream

## Vooruitzichten

De economische cijfers werden na maart minder slecht toen de angst voor een scenario van heel zware depressie wegebde. Het onderliggende probleem – van te hoge schulden - dat vooral bij de consumenten zit, zal de groei van private bestedingen nog lange tijd drukken. We zien dat bedrijven moeilijk in kunnen schatten hoe de consumptiegroei zich zal ontwikkelen. Besluiten om voorraden en productie te verlagen konden snel worden geïmplementeerd; het doel lijkt inmiddels bereikt en de minder slechte cijfers passen bij de normalisatie van vraaggroei op een lager niveau. Bij investeringen en afbouw van werkgelegenheid duurt het echter langer voor de targets zijn gehaald. Met name de Europese werkgelegenheid past zich eerst na grote vertragingen aan bij nieuwe inzichten.

Oplopende werkloosheid is nu eerder een oorzaak voor negatieve economische ontwikkelingen dan een gevolg daarvan. Werkgelegenheid is nu eerder een oorzaak voor economische ontwikkelingen dan een gevolg zoals normaal. Stijgende werkloosheid zorgt voor dalende huizenprijzen en zodoende voor zwakkere bankbalansen. Bovendien neemt het gevaar van de spaarparadox toe (met de hoge schulden en lage tot negatieve inflatie).

Zouden beleidsmakers niet de helpende hand kunnen toesteken? De monetaire politiek heeft de rente al tot recordlaagte gereduceerd en allerlei bijzondere stimuleringsmaatregelen ingezet. Met name in Amerika is de kredietcrisis succesvol bezworen. Echter, de vraag naar krediet is beperkt nu mensen nog op de blaren van hun oude schulden zitten. Ook de makkelijke vorm van begrotingsbeleid, van lastenverlichting, werkt daarom minder goed.

Niet alleen de effectiviteit van het economische beleid staat ter discussie, ook speelt zich de vraag of politici een tweede keer in de buidel zullen willen tasten. De eerste resultaten vallen tegen en de meningen zijn zeer verdeeld. Zo heeft Duitsland paal en perk aan haar begrotingstekort gesteld. In de Verenigde Staten heeft het economische team van Obama een reputatie als grote stimulator te verdedigen. Afhankelijk van de positie van de president tussen de twee strijdende politieke partijen, zal er een tweede stimuleringspakket komen. De rating instituten staan al wel in de startblokken om verdere uitgavenprogramma's in landen met grote tekorten af te straffen.

Qua lange termijn waarderingen vinden we de financiële markten aan het eind van het eerste halfjaar 2009 goed geprijsd. Volgens ons lopen de risico-categorieën slechts zeer beperkt voor op de fundamentele ontwikkeling. Dat betekent ook dat we de tienjaarsrente op dit moment als iets te hoog inschatten. Naar onze verwachting zal verdere daling van de kerninflatie zich 1-op-1 vertalen in een lagere kapitaalmarktrente. De monetaire politiek zal nog lange tijd ruim zijn, terwijl de uitgiftekalender voor staatsobligaties traditioneel in de tweede jaarhelft minder zwaar is.

Een Japan scenario doemt op mocht de stimulering vroegtijdig gestaakt worden. Het heeft er de schijn van dat de beleidsmakers zich van dit risico bewust zijn, zodat mogelijk een scenario met een korte cyclus op de financiële markten vermeden gaat worden. Voorlopig is het monetaire beleid ruim en vindt de overliquiditeit zijn weg naar de financiële markten, de koersen zodoende opstuwend. Op de korte termijn doemen er geen grote gevaren op, nu duidelijk is dat de winstgevendheid in het tweede kwartaal alleszins meeviel. In de tweede jaarhelft lijkt de economie nog de herstelbeweging te gaan continueren, mede geholpen door het tweede effectievere deel van de begrotingsstimulansen.

### **Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen**

Het onderwerp duurzaam beleggen in het kader van maatschappelijk verantwoord ondernemen krijgt veel aandacht. Voor alle beleggingen die Delta Lloyd Asset Management beheert zijn duurzaamheidscriteria vastgesteld. Er is een 'Commissie Duurzaam Beleggingsbeleid' die vanaf januari 2009 de directie van Delta Lloyd Asset Management gaat adviseren over het duurzame beleggingsbeleid en de handhaving ervan. Hierbij wordt samengewerkt met Sustainalytics, dat Delta Lloyd Asset Management voorziet van zogenaamde 'black lists'. Op deze black lists staan bedrijven die uitgesloten worden voor belegging omdat ze controversiële wapens produceren of niet voldoen aan criteria en normen op basis van de UN Global Compact (mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie).

Amsterdam, 27 augustus 2009

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 verantwoordelijk 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 informatieverstopping. 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 herziene wetgeving 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

Het beleggingsbeleid van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. is gericht op optimalisatie van het beleggingsresultaat van de haar toevertrouwde gelden met beperkte risico's, uitgevoerd binnen de statutaire doelstellingen. De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door mutaties in de portefeuille, waardestijgingen of -dalingen, ontvangen uitkeringen en te maken kosten. Het beleggingsbeleid is gericht op optimalisatie van de som van deze componenten op de lange termijn.

Het Delta Lloyd Rente Fonds N.V. belegt in leningen van overheden, in leningen van instellingen die door overheden zijn gegarandeerd en in leningen van ondernemingen met een minimale rating van BBB. Alle leningen moeten zijn uitgegeven in euro's. Het belang in overheidsleningen zal onder alle omstandigheden minimaal 50% van het belegd vermogen bedragen. Maximaal 20% van het belegd vermogen kan belegd worden in leningen van debiteuren met een rating lager dan AA3 (Moody's) of AA- (S & P), maar minimaal BBB. De beleggingsmaatschappij houdt zich het recht voor om tot 100% van haar activa te beleggen in overheidspapier van één uitgevende instelling. Als benchmark wordt gebruikt de customized benchmark bestaande uit IBoxx € Overall Index.

Doelstelling is om met beperkte risico's een zo hoog mogelijk rendement te behalen. Hiertoe wordt een actief beleid van ruilingen tussen obligaties met verschillende looptijden, rentetypen en/of debiteuren gevoerd. Het door de beleggingsmaatschappij uit te keren dividend zal, gezien de aard van de beleggingsmaatschappij, gerelateerd zijn aan de renteinkomsten uit de beleggingsportefeuille. De looptijd van de portefeuille wordt afgestemd op de te verwachten ontwikkeling van de kapitaalmarktrente, waarbij beperkte afwijkingen ten opzichte van de duration van de benchmark zijn toegestaan.

Bij het beleggingsbeleid zal rekening worden gehouden met de liquiditeitseisen, welke voortvloeien uit het open-end karakter van de beleggingsmaatschappij. De beleggingsmaatschappij kan gebruik maken van opties en futures indien dit wenselijk wordt geacht voor een goed portefeuillebeheer.

## Wijziging benchmark met ingang van 1 januari 2009

Met ingang van 1 januari 2009 is de benchmark gewijzigd in de iBoxx Euro overall index. Hierdoor zijn er meer mogelijkheden om in te spelen op wijzigende marktomstandigheden, bovendien wordt vergelijking met een peer group gemakkelijker.

## Verslag van de directie

### Performanceoverzicht

Geplaatste aandelen (x 1.000)		Dividend	Intrinsieke waarde	Beurskoers	Performance incl. herbelegging*
		EUR	EUR	EUR	in %
2005	161.169	0,40	13,68	14,04	5,2%
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%
Juni 2009	127.796	0,55	12,52	12,49	2,8%
IBOxx € Overall Index					2,7%

\* 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

Door het verder terugvallen van de economische groei in vooral het eerste kwartaal van 2009 voelden overheden en centrale banken zich gedwongen alles uit de kast te halen wat aan stimuleringsmaatregelen voorhanden was of nog nieuw ontwikkeld kon worden. De ECB verlaagde de beleidsrente in meerdere stappen naar 1% en ging vervolgens over tot het opkopen van leningen met onderpand. Daarmee trachtte de ECB een stroef opererend leningensegment op gang te brengen. De inflatie in Europa daalde verder. Zo lag in juni het gemiddelde prijsniveau zelfs lager dan een jaar eerder. De 10-jaar Duitse staatsrente schommelde het eerste kwartaal rond de 3% om vervolgens in april en mei sterk op te lopen naar 3,7% en daarna in de loop van juni te dalen naar 3,4%. Met een viertal kortlopende overwogen durationposities is goed ingespeeld op de periodes van rentedaling. De laatste durationpositie is ingenomen begin juni, toen de rente vrijwel op zijn hoogste punt voor de verslagperiode stond. De posities die inspeelden op de vorm van de curve waren minder succesvol.

De landenspreads binnen de EMU zijn in het eerste kwartaal fors opgelopen om vervolgens geleidelijk in te komen. Onze voorkeurslanden waren Oostenrijk, Finland, Italië en Griekenland. In mei en juni is het landenrisicoprofiel teruggebracht door de grote overwogen posities in Oostenrijk en Griekenland te draaien naar Duitsland en Frankrijk. Per saldo heeft het actieve landenallocatiebeleid positief bijgedragen aan de performance van het Delta Lloyd Rentefonds.

Het rendement van het fonds bleef in eerste instantie achter door de verhoogde allocatie naar credits met een voorkeur voor de financiële sector. Juist deze leningen presteerden minder in de eerste maanden van het jaar. Vanaf maart begonnen creditspreads in te komen. Door de overwogen creditpositie, die verder is uitgebouwd met hoofdzakelijk nieuwe leningen, en de bedrijfsselectie werd de onderperformance van de eerste maanden ruimschoots gecompenseerd.

### Vooruitzichten

Wij verwachten dat de rente voor een langere periode laag blijft. De ECB zal waarschijnlijk de rente nog verder gaan verlagen dan 1%. De periode van deflatie in Europa zal minimaal enkele maanden aanhouden, maar mogelijk langer. Het gevaar van een sterk oplopende inflatie is volgens ons minimaal. Banken lenen wel in grote hoeveelheden van de centrale banken, maar geven dit niet door aan consumenten en bedrijven. Hierdoor daalde de geldgroei, jaren geleden nog een belangrijke maatstaf voor de ECB, naar het laagste niveau in jaren. Mede vanwege de hoge instaprendementen en ondanks de minder goede economische vooruitzichten vinden we bedrijfsleningen nog altijd aantrekkelijk. Het grootste deel van de herwaardering van credits hebben we naar onze mening inmiddels achter de rug. Er komen steeds meer nieuwe leningen naar de markt op spreads, die niet of nauwelijks compensatie geven voor het extra risico. Wij verwachten dat het aantal faillissementen na de zomer verder zal oplopen.

## 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.

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Het is toegestaan dat maximaal 10% 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.

Wij hebben geen indicatie dat de huidige risico management en – controle systemen 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)	30.06.2009	2008	2007	2006	2005
Inkomsten	35.578	79.415	88.570	90.198	82.666
Kosten	-6.327	-14.138	-16.337	-17.207	-15.976
Waardeveranderingen	13.586	40.512	-96.254	-116.174	33.065
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>42.837</b>	<b>105.789</b>	<b>-24.021</b>	<b>-43.183</b>	<b>99.755</b>

Amsterdam, 27 augustus 2009

De directie  
Delta Lloyd Asset Management N.V.

## Halfjaarcijfers Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Balans per 30 juni 2009 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2009	31.12.2008
<b>Activa</b>			
Obligaties	1.	1.559.397	1.554.834
Deposito's bij kredietinstellingen	1.	21.301	13.200
		<b>1.580.698</b>	<b>1.568.034</b>
<b>Vorderingen</b>			
Interest		30.329	36.427
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	50.384	2.731
Overige		431	-
Couponbelasting		10	20
		<b>81.154</b>	<b>39.178</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.	1.784	-
		<b>1.784</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>		<b>1.663.636</b>	<b>1.607.212</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.	214.698	211.579
Agio	4.	1.241.941	1.221.824
Overige reserves	4.	100.203	63.681
Onverdeeld resultaat	4.	42.837	105.789
		<b>1.599.679</b>	<b>1.602.873</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen		-	1.201
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	60.910	231
Gelieerde partijen		3.012	2.863
Overige		35	44
		<b>63.957</b>	<b>4.339</b>
<b>Totaal</b>		<b>1.663.636</b>	<b>1.607.212</b>

## Winst- en verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
<b>Som der opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen		35.570	40.971
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	-10.488	-7.598
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	24.074	-48.644
Overige bedrijfsopbrengsten	5.	8	275
		<b>49.164</b>	<b>-14.996</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>			
Beheerskosten en rentelasten	6.	6.327	7.783
		<b>6.327</b>	<b>7.783</b>
<b>Resultaat</b>		<b>42.837</b>	<b>-22.779</b>

## Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	42.837	-22.779
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.488	7.598
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-24.074	48.644
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	3.561	-12.236
Aankopen van beleggingen (1)	-1.581.280	-1.018.382
Verkopen van beleggingen (2)	1.591.667	1.223.893
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	5.677	5.761
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	140	1.018
	<b>49.016</b>	<b>233.517</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	78.150	55.847
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-56.691	-219.137
Dividenduitkeringen	-67.490	-72.075
	<b>-46.031</b>	<b>-235.365</b>
<b>Netto Kasstroom Toename(+)/afname(-) liquide middelen</b>	<b>2.985</b>	<b>-1.848</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>		
Stand primo verslagperiode	-1.201	-272
Stand ultimo verslagperiode	1.784	-2.120
<b>Toename(+)/afname(-) liquide middelen</b>	<b>2.985</b>	<b>-1.848</b>

- (1) Aankopen van beleggingen -/- mutatie 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 herziene wetgeving is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De jaarrekening is 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 jaarrekening luidt 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 termijn aankoop van dezelfde effecten. Op grond van de termijn aankoop blijven de effecten onder de beleggingen verantwoord; derhalve is in de balans de tegenwaarde van de termijn aankoop 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. 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 incurante 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 (2008: 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 maximaal 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.

### **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:  $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effecten-aankopen + 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 uitreden van deelnemers, voor zover deze gedekt worden uit de ontvangsten 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 10% 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 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 betalingsstelsel 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 solvabiliteit of fraude bij de bewaarner.

**Inflatierisico**

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

**Overige risicofactoren**

De mogelijk 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

	<b>Boekwaarde</b>	<b>Aankopen</b>	<b>(On-)gerealiseerde Waardeveranderingen</b>	<b>Verkopen</b>	<b>Boekwaarde</b>
<b>EUR ( x 1.000)</b>	<b>31.12.2008</b>				<b>30.06.2009</b>
Obligaties	1.554.834	1.608.258	10.025	-1.613.720	1.559.397
Deposito's	13.200	33.701	-	-25.600	21.301
<b>Totaal</b>	<b>1.568.034</b>	<b>1.641.959</b>	<b>10.025</b>	<b>-1.639.320</b>	<b>1.580.698</b>
Resultaat overige derivaten			3.561		
			<b>13.586</b>		

### Aanvullende informatie

#### Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode geen niet-beursgenoteerde beleggingen (2008: idem).

#### Deposito's

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

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 192 (eerste halfjaar 2008: 98).

#### Transactiekosten

De transactiekosten voor de aan- en verkoop van de effecten bedragen € 0.

## Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het fonds heeft ultimo verslagperiode de volgende futures:

<b>Contract</b>	<b>Looptijd onderliggende waarde</b>	<b>Onderliggende waarde in EUR (x 1.000)</b>
BUND september 2009	10 jaar	9.081
Schatz september 2009	2 jaar	111.137
Bobl september 2009	5 jaar	6.927

## Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

<b>Delta Lloyd Rente Fonds N.V.</b>		
<b>Rating</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
AAA	54,6%	57,5%
AA	19,7%	29,6%
A	17,0%	7,7%
BBB	7,4%	4,1%
Lager dan BBB	0,3%	0,1%
Geen rating beschikbaar	1,0%	1,0%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration\*

<b>Delta Lloyd Rente Fonds N.V.</b>		
<b>Duration</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
0 – 3 jaar	0,55	0,15
3 – 7 jaar	1,50	0,20
7 – 12 jaar	1,61	5,93
12 – 20 jaar	0,70	0,39
> 20 jaar	1,24	0,03
<b>Totaal</b>	<b>5,60</b>	<b>6,70</b>

\* 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)	30.06.2009	31.12.2008
<b>Maatschappelijk kapitaal</b> (bestaande uit 200.000.000 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen van € 1,68 nominaal)	<b>336.000</b>	<b>336.000</b>
<b>Geplaatst en gestort aandelenkapitaal</b> Per 30.06.2009 zijn er 127.796.149 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen van € 1,68 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	211.579	266.376
Ingekochte eigen aandelen *	-7.597	-63.652
Herplaatste eigen aandelen	10.716	8.855
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>214.698</b>	<b>211.579</b>
<b>Agio</b>		
Stand primo verslagperiode	1.221.824	1.566.979
Ingekochte eigen aandelen	-49.094	-404.261
Herplaatste eigen aandelen	68.213	57.348
Meegekocht dividend eigen aandelen	1.777	4.031
Resultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	-779	-2.273
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.241.941</b>	<b>1.221.824</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand primo verslagperiode	63.681	163.809
Uitgekeerd dividend	-	-76.107
Toevoeging aan resultaat voorgaande verslagperiode	36.522	-24.021
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>100.203</b>	<b>63.681</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand primo verslagperiode	105.789	-24.021
Resultaat lopende verslagperiode	42.837	105.789
Uitgekeerd dividend	-69.267	-
Toevoeging overige reserves	-36.522	24.021
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>42.837</b>	<b>105.789</b>

\* Het fonds heeft per einde verslagperiode 38.841.750 ingekochte eigen aandelen (2008: 40.698.233).

**Driejaarsoverzicht**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Aantal uitstaande aandelen	127.796.152	125.939.669	158.557.040
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 1.599.678.718	€ 1.602.873.606	€ 1.973.143.202
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 12,52	€ 12,73	€ 12,44
Beurskoers per aandeel	€ 12,49	€ 12,75	€ 12,44
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,00	€ 0,55	€ 0,48

## 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 2009	Eerste halfjaar 2008
Beleggingskosten	14	17
Toezichtkosten	–	44
Bewaarloon en bankkosten	331	248
Beheervergoeding	3.942	4.527
Accountantskosten	10	18
Commissarissen	3	3
Marketingkosten	1.988	2.264
Animateurskosten	31	6
Rentelasten	8	656
<b>Totaal</b>	<b>6.327</b>	<b>7.783</b>

### Total expense ratio

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
Beheerskosten	6.319	7.127
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.603.936	1.881.255
<b>Total expense ratio</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,38%</b>

### 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 € 3.942.395 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 3.334 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok	EUR 800
Th.J.M. van Heese	EUR 829**
O.W. Verstegen	EUR 800
C.S.M. Molenaar*	EUR 905**

\* 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 2009

De directie  
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Raad van Commissarissen

P.J.W.G. Kok (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.

### Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteits aandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekeringen N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitsaandeelhouders 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 2009 en per 31 december 2008 geen belangen als bedoeld in artikel 122 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

## Bijlage A

### Samenstelling van de portefeuille

per 30 juni 2009

Munt Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	900	3,250% ABN/AMRO 21/09/2015	93,93	4,38	845
EUR	4.500	3,750% ABN/AMRO 06-12/01/2012	101,74	3,02	4.578
EUR	4.530	7,375% INBEV NV 09-30/01/2013	109,14	4,54	4.944
EUR	480	4,875% AEM SPA 03-30/10/2013	103,96	3,86	499
EUR	400	6,150% AER Rianta Fin,PLC 01-16/02/2011	106,14	2,27	425
EUR	700	4,750% AIG SUNAMERICA 03-11/09/2013	72,62	13,74	508
EUR	1.040	3,375% AMP GROUP FIN SERV 2005-29/6/05	98,54	3,90	1.025
EUR	970	4,450% AUST.&NZ BANK. GRP 03-05/02/2015	97,40	4,99	945
EUR	600	4,875% ASM BRESCIA SPA 28/05/2014	101,86	4,44	611
EUR	4.650	5,625% ATLANTIA SPA 09-06/05/2016	104,80	4,78	4.873
EUR	2.800	4,000% AYT CEDULAS CAJAS 06-20/12/2016	91,79	5,36	2.570
EUR	3.200	5,500% AYT CEDULAS TERRIT 08-24/07/2011	105,83	2,56	3.387
EUR	900	4,600% BAA FUNDING LTD 08-30/09/2016	72,01	10,25	648
EUR	1.400	FRN BK OF AMERICA CORP 07-23/05/2017	71,45	10,18	1.000
EUR	9.000	4,250% BANK OF AMERICA 07-05/04/2017	88,26	6,20	7.943
EUR	4.100	7,750% BACARDI LTD 09-09/04/2014	108,14	5,74	4.434
EUR	4.300	4,582% BARCLAYS BANK PLC 07-30/05/2017	79,86	2,85	3.434
EUR	4.500	3,750% BANCO CREDITO LOCAL06-20/10/2011	102,20	2,75	4.599
EUR	1.000	4,000% BANESTO BANCO EMIS 04-23/03/2016	91,06	5,63	911
EUR	520	4,375% BAT HOLDINGS BV 06-15/09/2014	100,39	4,29	522
EUR	3.370	FRN BANCO BILBAO ARG 07-17/05/2017	70,29	10,53	2.369
EUR	500	4,750% BERTELSMANN AG 06-26/09/2016	87,34	7,04	437
EUR	990	5,000% BANQUE FED CRED M 2006-30/09/2015	93,46	6,29	925
EUR	610	4,125% BHP BILLITON FIN 06-05/05/2011	102,86	2,51	627
EUR	5.410	6,375% BHP BILLITON FINAN 09-04/04/2016	109,95	4,62	5.948
EUR	3.500	5,020% BANK OF IRELAND 07-24/01/2017	51,42	11,21	1.800
EUR	1.000	4,625% BANK OF IRELAND 04-26/02/2019	69,11	9,68	691
EUR	13.500	4,750% BUNDESSCHATZANWEIS 07-11/06/2010	103,66	0,85	13.995
EUR	5.000	4,250% BANK OF MONTREAL 08-23/01/2013	101,05	3,92	5.053
EUR	600	6,342% BNP PARIBAS 02-24/01/2012	77,36	8,30	464
EUR	7.750	4,730% BNP PARIBAS 06-29/04/2049	62,91	7,76	4.876
EUR	10.000	4,250% BANQUES POPULAIRES 08-29/01/2013	103,07	3,32	10.307
EUR	1.000	4,797% BRISA FINANCE BV 03-26/09/2013	98,32	5,24	983
EUR	3.700	FRN BEST SME 08-10/01/2026	99,07	8,75	3.666
EUR	21.500	3,750% FRENCH TREASURY NO 07-12/09/2010	103,31	0,96	22.213
EUR	20.000	3,750% ITALY 06-01/08/2021	92,17	4,60	18.434
EUR	40.000	3,750% BUONI POLIENNALI D 08-15/12/2013	102,62	3,12	41.049
EUR	11.250	4,000% BUONI POLIENNALI D 07-15/04/2012	104,62	2,28	11.770
EUR	40.000	4,500% BUONI POLIENNALI D 07-01/02/2018	103,55	4,01	41.422
EUR	35.000	5,250% ITALY 01-01/08/2011	106,85	1,89	37.397
EUR	10.000	5,250% ITALY 02-01/08/2017	109,35	3,89	10.935
EUR	15.000	6,000% ITALY 99-01/05/2031	109,31	5,28	16.396
EUR	6.200	4,000% BAYERISCHE LAND BK 04-5/5/2011	102,38	2,66	6.348
EUR	930	5,650% TRAV INS INST FUND 02-21/06/2012	91,16	9,18	848
EUR	6.200	5,375% CDC IXIS 01-06/07/2011	107,30	1,66	6.653
EUR	990	4,500% CARGIL INC 09/29/2014	98,82	4,75	978
EUR	8.900	FRN CAISSE NAT EPARGNE 06-28/02/2049	46,63	10,41	4.150

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	850	3,000% CAS DEP E PREST 05-31/01/2013	99,34	3,19	844
EUR	600	3,875% CEDULAS TDA6 05-23/05/2025	76,21	6,28	457
EUR	2.700	3,750% CIE FINANCE FONCIER 05-24/1/2017	96,58	4,29	2.608
EUR	8.800	4,625% CIE FINANCEMENT FO 07-23/09/2017	101,77	4,36	8.956
EUR	5.400	CIE FIN FONCIER 5,375% 01-3/2013	106,66	3,41	5.760
EUR	15.000	4,250% CIF EUROMORTGAGE 07-26/04/2011	103,42	2,31	15.514
EUR	4.400	3,625% CREDIT SUISSE GP 2006-23/01/2018	88,92	5,26	3.912
EUR	2.400	3,625% CREDIT SUISSE GP 2005-14/09/2020	80,68	6,05	1.936
EUR	2.600	6,905% CREDIT SUISSE 01-07/11/2049	83,17	8,36	2.162
EUR	8.500	4,000% CAISSEREF DL'HABITAT06-25/04/2018	96,95	4,42	8.241
EUR	9.900	4,100% CAISSEREF DL'HABITAT04-25/10/2015	100,35	4,03	9.935
EUR	4.450	4,944% CREDIT LOGEMENT SA 05-23/06/2015	87,91	3,78	3.912
EUR	7.200	4,806% CREDIT LOGEMENT SA 07-15/06/2017	84,34	3,30	6.072
EUR	3.500	4,604% CREDIT LOGEMENT 2006-16/03/2049	46,30	10,19	1.621
EUR	6.950	6,125% CREDIT SUISSE LOND 08-05/08/2013	107,65	4,06	7.481
EUR	3.200	9,000% DAIMLER INTL FINAN 08-30/01/2012	111,04	4,36	3.553
EUR	800	FRN DANSKE BANK A/S 05-16/03/2018	76,28	7,98	610
EUR	4.600	6,000% DANSKE BANK A/S 07-20/03/2016	86,02	8,84	3.957
EUR	1.760	4,250% DANSKE BANK 03-20/06/2016	79,06	8,33	1.392
EUR	7.000	4,500% DANSKE BANK A/S 09-01/07/2016	100,81	4,38	7.056
EUR	1.160	5,875% DANSKE BANK 02-26/03/2015	87,97	8,61	1.020
EUR	1.000	5,330% DEUTSCHE TRUST IV 03-19/09/2049	56,04	9,69	560
EUR	4.500	5,000% DEUTSCHE BAHN FIN, 07-24/07/2019	102,36	4,70	4.606
EUR	35.000	3,750% B. REP DEUTSCHLAND 04-04/01/2015	105,29	2,70	36.852
EUR	20.000	3,750% B. REP DEUTSCHLAND 06-04/01/201	104,03	3,14	20.805
EUR	30.000	4,000% B. REP DEUTSCHLAND 05-04/01/2037	96,29	4,23	28.888
EUR	45.000	4,750% B. REP DEUTSCHLAND 98-04/07/2028	106,63	4,24	47.982
EUR	7.074	5,000% B. REP DEUTSCHLAND 02-04/01/2012	108,06	1,70	7.644
EUR	30.000	5,000% B. REP DEUTSCHLAND 02-04/07/2012	108,86	1,94	32.659
EUR	50.000	5,500% B. REP DEUTSCHLAND 00-04/01/2031	116,24	4,32	58.119
EUR	1.500	4,375% DAIMLERCHRYSLER 06-21/03/2013	99,57	4,50	1.494
EUR	2.900	4,894% DELPHINUS BV 06-25/09/2096	93,79	1,39	2.720
EUR	7.000	FRN DEPFA FUNDING III LP 05-29/06/2049	5,00	99,41	350
EUR	6.500	3,875% DEPFA ACS 06-14/11/2016	81,48	7,19	5.296
EUR	9.000	4,000% DEPFA DEUTSCHE PFA 08-15/03/2013	102,06	3,40	9.185
EUR	900	5,250% DEPFA PFANDBRIEFBK 01-15/07/2011	104,60	2,90	941
EUR	8.900	6,500% DEPFA FUNDINGII LP 03-29/10/49	8,25	75,03	734
EUR	930	4,500% DANAHER CORP 06-22/07/2013	99,08	4,75	921
EUR	1.540	FRN DEUTSCHE POSTBK PERP 04-29/12/2049	47,50	8,25	732
EUR	1.610	5,125% DEUTSCHE POST FIN, 02-04/10/2012	104,80	3,54	1.687
EUR	3.600	7,079% DZ BANK CAPITAL FU 03-29/11/2049	49,98	7,95	1.799
EUR	1.412	4,418% E-MAC NL05-I A 05-25/04/2038	72,01	2,98	1.017
EUR	2.848	0,000% E-MAC PROGRAM B.V. 08-25/07/2046	92,77	2,44	2.642
EUR	600	4,375% EDF ENERGY PLC 2006-15/12/2010	103,58	1,86	621
EUR	500	5,125% EDISON SPA 2006-12/12/2010	103,91	2,33	520
EUR	1.500	7,875% COCA-COLA HBC FINA 08-15/01/2014	113,86	4,43	1.708
EUR	3.593	4,750% EUROPESE INV BANK 07-15/10/2017	106,18	3,86	3.815
EUR	600	3,750% EDP FINANCE BV 05-22/06/2015	97,33	4,27	584

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	400	4,625% EDP FINANCE BV 2006-13/06/2016	100,61	4,52	402
EUR	900	5,250% ELIA SYSTEM OP SA/NV 13/05/2019	104,47	4,67	940
EUR	1.200	5,875% ENBW INTL FIN 2005-28/02/2012	107,43	1,33	1.289
EUR	910	5,250% ENEL SOCIETA 2006-20/05/2024	100,49	5,20	914
EUR	2.000	4,375% ENAGAS SA 09-06/07/2015	101,42	4,14	2.028
EUR	1.470	5,500% E.ON INT FIN 07-02/10/2017	106,53	4,53	1.566
EUR	1.700	4,375% EWE AG 2006-14/10/2014	102,55	3,83	1.743
EUR	600	4,875% EWE AG 04-14/10/2019	100,34	4,83	602
EUR	900	6,250% FIDELITY INT 2006-21/03/2012	96,71	7,61	870
EUR	2.800	4,916% FORTIS BANK SA/NV 06-21/06/2016	78,32	5,21	2.193
EUR	4.600	FRN FORTIS BANK NV-SA 05/14-02-2018	73,20	5,46	3.367
EUR	740	FRN FRIESLAND BANK 04-27/05/2011	97,63	2,85	722
EUR	1.000	3,625% FRANCE TELECOM 05-14/10/2015	98,98	3,81	990
EUR	2.600	7,000% FRANCE TELECOM 02-23/12/2009	102,49	1,74	2.665
EUR	30.000	3,250% GOVT OF FRANCE 05-25/04/2016	100,47	3,17	30.140
EUR	30.000	3,500% GOVT OF FRANCE 05-25/04/2015	102,86	2,96	30.857
EUR	35.000	3,750% GOVT OF FRANCE 05-25/04/2021	98,00	3,96	34.301
EUR	40.000	4,000% GOVT OF FRANCE 03-25/04/2013	105,93	2,36	42.373
EUR	20.000	4,000% GOVT OF FRANCE 06-25/10/2038	94,27	4,35	18.854
EUR	25.500	4,250% GOVT OF FRANCE 03-25/04/2019	104,23	3,73	26.578
EUR	40.000	5,000% GOVT OF FRANCE 01-25/04/2012	108,51	1,87	43.402
EUR	600	6,125% GAS NATURAL FIN 2006-10/02/2010	102,08	2,64	612
EUR	2.650	6,605% GAZ CAPITAL 07-13/02/2018	81,50	9,88	2.160
EUR	300	FRN GEN ELEC CAP CRP 06-22/02/2016	85,81	3,84	257
EUR	600	3,500% GE CAP EURO FUND 06-14/02/2013	98,22	4,03	589
EUR	1.610	4,250% GE CAP EURO FUND 07-06022014	99,89	4,27	1.608
EUR	460	4,625% GEN ELEC CAP CRP,04-04/07/2014	101,34	4,32	466
EUR	3.620	5,250% GE CAPITAL EURO FU 08-18/05/2015	101,01	5,05	3.656
EUR	1.920	4,625% GENERAL ELEC 2006-15/09/2066-16	57,00	8,18	1.094
EUR	10.000	3,600% HELLENIC REPUBLIC 06-20/07/2016	96,91	4,11	9.691
EUR	33.500	4,300% HELLENIC REPUBLIC 07-20/07/2017	98,80	4,48	33.098
EUR	15.000	4,700% HELLENIC REPUBLIC 07-20/03/2024	92,28	5,47	13.843
EUR	20.000	5,250% HELLENIC REPUBLIC 02-18/05/2012	106,88	2,73	21.375
EUR	9.000	6,000% HELLENIC REPUBLIC 09-19/07/2019	107,37	5,03	9.664
EUR	5.800	3,375% GERMAN POSTAL PENS,05-18/01/2016	96,21	4,04	5.580
EUR	22.300	4,250% GERMAN POSTAL PENS,06-18/01/2017	100,29	4,20	22.365
EUR	4.500	FRN GOLDMAN SACHS GROUP 07-26/01/2022	68,73	9,43	3.093
EUR	145	4,000% GLAXOSMITHKLINE 05-16/06/2025	90,18	4,90	131
EUR	2.710	5,125% GLAXOSMITHKLINE 07-13/12/2012	107,34	2,86	2.909
EUR	1.230	FRN HANSABANK 04-19/10/2009	99,69	1,95	1.226
EUR	2.000	5,191% HBOS PLC 07-21/03/2017	65,26	7,35	1.305
EUR	1.090	4,179% HBOS PLC 04-01/09/2016	70,33	6,08	767
EUR	2.500	4,375% HBOS PLC 04-30/10/2019	73,55	8,28	1.839
EUR	1.100	4,750% HBOS 07-08/06/2022	87,18	6,22	959
EUR	9.410	4,939% HBOS CAPITAL 2006-23/5/2049-2016	34,47	14,44	3.243
EUR	3.940	7,125% HEINEKEN NV 09-07/04/2014	109,48	4,85	4.313
EUR	840	4,625% HENKEL AG & CO KGA 09-19/03/2014	104,21	3,63	875
EUR	1.311	FRN HERMES 18/09/2039	86,68	1,94	1.137

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	700	FRN HERMES 9 B 05-18/05/2039	48,78	4,55	341
EUR	1.300	FRN HSBC 2006-29/03/2016-2011	90,33	2,89	1.174
EUR	10.000	FRN HSBC HOLDINGS PLC 04-22/09/2014	97,75	1,97	9.775
EUR	850	3,625% HSBC HOLDINGS 2005-29/06/2020	86,99	5,21	739
EUR	1.850	8,030% HSBC BANK 00-30/06/2049	83,29	9,69	1.541
EUR	400	3,500% IBERDROLA FIN SAU 05-22/06/2015	96,48	4,18	386
EUR	5.500	3,750% REP OF ICELAND 06-01/12/2011	80,95	13,45	4.452
EUR	1.050	FRN INTL LEASE FIN CORP 2005-06/07/2010	85,59	17,76	899
EUR	2.500	5,000% IMPERIAL TOBACCO F 09-25/06/2012	100,80	4,71	2.520
EUR	5.790	8,375% IMPERIAL TOBACCO F 09-17/02/2016	109,04	6,63	6.313
EUR	1.350	5,250% ING BANK NV 08-05/06/2018	105,12	4,54	1.419
EUR	800	4,000% INVESTOR AB 06-14/03/2016	92,89	5,28	743
EUR	1.550	FRN IRISH LIFE PERM, 07-09/05/2017	57,50	13,82	891
EUR	8.500	4,500% REP OF ITALY 04-31/07/2014	103,00	3,84	8.755
EUR	900	4,625% JTI UK FINANCE PLC 04-10/06/2011	103,92	2,53	935
EUR	6.900	4,500% JTI UK FINANCE PLC 06-02/04/2014	102,00	4,03	7.038
EUR	3.000	5,010% JP MORGAN CHASE 07-30/01/2014	90,82	3,70	2.725
EUR	4.900	5,250% JP MORGAN CHASE 2008-08/05/2013	103,60	4,22	5.076
EUR	600	5,750% KRAFT FOODS INC 08-20/03/2012	106,02	3,39	636
EUR	15.000	3,500% KFW 06-04/07/2021	92,92	4,26	13.939
EUR	8.340	4,250% KFW 04-04/07/2014	105,31	3,09	8.783
EUR	4.500	4,375% KOMMUNEKREDIT 07-02/10/2012	104,05	3,05	4.682
EUR	4.700	5,000% KONINKLIJKE KPN NV 07-13/11/2012	103,99	3,71	4.887
EUR	3.520	7,500% KONINKLIJKE KPN NV 09-04/02/2019	115,38	5,40	4.061
EUR	2.650	4,150% MBNA 2003-A5 A 03-19/04/2010	102,13	3,44	2.706
EUR	8.500	4,000% GEM BUNDESLAENDER 06-29/06/2012	104,23	2,52	8.860
EUR	4.200	4,125% GEM BUNDESLAENDER 07-24/01/2014	104,02	3,16	4.369
EUR	10.500	4,250% GEM BUNDESLAENDER 08-02/05/2014	104,75	3,17	10.998
EUR	4.500	3,125% L-BANK 05-6/7/2010	101,78	1,35	4.580
EUR	5.600	4,125% L-BANK BW FOERDERB 08-15/04/2013	104,64	2,82	5.860
EUR	9.000	4,500% LB BADEN-WUERTTEMBERG 07-05/10/2012	105,87	2,60	9.528
EUR	600	4,250% KLEPPIERE 06-16/03/2016	91,29	5,85	548
EUR	7.726	6,250% LLOYDS TSB BANK PL 09-15/04/2014	104,40	5,18	8.066
EUR	2.800	5,000% ERICSSON LM 09-24/06/2013	102,49	4,31	2.870
EUR	1.270	4,517% LEASEPLAN CORPORAT 07-16/02/2010	97,18	4,16	1.234
EUR	2.950	4,500% LEASEPLAN CORP NV 2006-08/11/2016	72,53	9,93	2.140
EUR	7.900	4,051% COMUNIDAD DE MADRI 09-12/06/2013	100,43	3,93	7.934
EUR	1.900	6,020% CORPORACION MAPFRE 01-12/07/2011	104,61	3,63	1.988
EUR	2.990	4,250% MCDONALD'S CORP 09-10/06/2016	100,87	4,10	3.016
EUR	5.600	4,625% MET LIFEGLOBAL F.I. 07-16/05/2017	78,35	8,50	4.388
EUR	500	4,625% METRO FINANCE 04-26/05/04	102,82	3,07	514
EUR	520	3,750% MERCK-FINANZ05-7/12/2012	101,84	3,17	530
EUR	1.050	3,500% BK TOKYO-MITSUBISHI 05-12/2015	97,09	4,02	1.019
EUR	3.930	6,000% MUNCH HYP BANK 05-29/12/2049	59,00	10,31	2.319
EUR	1.020	3,875% NAT AUSTR BANK 03-04/06/2015	95,95	4,67	979
EUR	1.800	4,250% NED GASUNIE 06-20/06/2016	101,43	4,01	1.826
EUR	500	4,375% NATIONAL GRID TR 04-10/03/2020	88,53	5,84	443

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	9.000	4,250% LAND NIEDERSACHSEN 08-27/02/2018	102,66	3,88	9.240
EUR	1.050	4,250% NORINCHUKIN 2006-28/09/2016-11	93,07	5,43	977
EUR	9.000	3,125% L. NORDRHEIN WESTF,05-16/11/2010	102,15	1,53	9.194
EUR	500	4,000% L. NORDRHEIN WESTF,07-14/02/2014	103,61	3,15	518
EUR	2.900	4,625% NRW BANK 08-09/09/2011	105,15	2,19	3.049
EUR	720	3,375% NATIONWIDE 2005-18/08/2015	83,27	6,80	600
EUR	7.100	4,375% NEW YORK LIFE 2017-19-01	85,21	6,95	6.050
EUR	7.200	FRN OLD MUTUAL PLC 07-18/01/2017	51,61	15,95	3.716
EUR	4.270	5,375% OTE PLC 08-14/02/2011	103,54	3,10	4.421
EUR	4.500	3,875% BANCO PASTOR 06-20/09/2013	98,87	4,17	4.449
EUR	500	5,500% PEMEX PROJECT 05-24/02/2025	76,65	8,19	383
EUR	4.100	5,750% PFIZER INC 09-03/06/2021	107,46	4,91	4.406
EUR	2.450	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-11/05/2027	95,21	5,29	2.333
EUR	1.100	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-24/10/2011	105,61	2,35	1.162
EUR	500	4,375% PROLOGIS INT FIN 04-13/04/2011	85,00	14,46	425
EUR	2.300	5,625% PHILIP MORRIS INTL 08-06/09/2011	105,90	2,79	2.436
EUR	500	4,000% PINAULT-PRINTEMPS05-29/01/2013	97,93	4,63	490
EUR	500	4,125% PUBLICS GROUP 05-31/01/2012	100,34	3,98	502
EUR	1.230	5,875% RABOBANK NEDERLAND 09-20/05/2019	104,68	5,25	1.288
EUR	10.000	4,150% REPUBLIC OF AUSTRI 06-15/03/2037	91,72	4,69	9.172
EUR	10.000	4,350% REPUBLIC OF AUSTRI 07-15/03/2019	101,79	4,12	10.179
EUR	12.000	5,000% REPUBLIC OF AUSTRIA 02-15/07/2012	107,93	2,27	12.951
EUR	4.050	5,125% ROBERT BOSCH GMBH 09-12/06/2017	103,69	4,56	4.199
EUR	6.880	5,250% ROYAL BANK SCOTLAND G 08-15/05/2013	100,83	5,00	6.937
EUR	5.790	6,934% ROYAL BANK SCOTLAND 08-09/04/2018	85,70	9,39	4.962
EUR	2.500	4,625% SHELL INT FIN 07-22/05/2017	103,91	4,04	2.598
EUR	1.450	4,250% REFER 06-13/12/2021	91,28	5,22	1.324
EUR	360	4,625% RENAULT SA 03-28/05/2010	100,84	3,66	363
EUR	5.720	4,375% LANDWIRTSCH RENTEN 07-27/11/2017	102,97	3,95	5.890
EUR	500	4,375% REXAM PLC 06-15/03/2013	94,22	6,16	471
EUR	20.250	4,250% FINNISH GOVERNMENT 04-04/07/2015	106,28	3,09	21.521
EUR	1.974	4,250% FINNISH GOVERNMENT 07-15/09/2012	106,47	2,14	2.102
EUR	8.000	5,375% FINNISH GOVERNMENT 02-04/07/2013	110,96	2,47	8.877
EUR	500	4,500% ROLLS ROYCE PLS 04-16/03/2011	103,02	2,66	515
EUR	4.970	6,500% ROCHE HLDGS INC 09-04/03/2021	114,79	4,81	5.705
EUR	600	4,125% RTE 2006-27/09/2016	99,06	4,28	594
EUR	4.500	4,500% BANCO SANTANDER 04-29/07/2016	101,14	4,31	4.551
EUR	500	3,875% SCA FINANS AB 06-07/03/2011	100,94	3,28	505
EUR	1.050	4,000% SCHNEIDER ELEC SA 05-11/08/2017	96,58	4,51	1.014
EUR	1.000	4,125% SE BANKEN 03-28/05/2015	95,24	5,08	952
EUR	10.250	4,750% SKANDINAVISKI ENSK 08-29/08/2011	104,27	2,69	10.686
EUR	4.840	6,500% SECURITAS AB 09-02/04/2013	105,65	4,81	5.114
EUR	9.000	3,625% SWEDISCH EXPORT CRE09-27/05/2014	99,75	3,68	8.977
EUR	4.070	6,000% COMPAGNIE DE ST GO 09-20/05/2013	104,69	4,65	4.261
EUR	1.500	5,000% SCHERING-PLOUGH 07-01/10/2010	103,23	2,35	1.548
EUR	2.600	2,500% SAMPO HOUS LOANBK 05-23/09/2010	100,50	2,08	2.613
EUR	1.700	4,750% SLM CORP 17/03/2014-04	69,58	13,97	1.183

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	2.500	7,756% SOCIETE GENERALE 08-22/05/2049	69,10	11,29	1.728
EUR	4.400	6,999% SOCIETE GENERALE S 07-29/12/2049	68,31	10,32	3.006
EUR	4.080	3,625% STANDARD CHARTERED BANK 3/2/2017	84,97	6,16	3.467
EUR	4.400	4,875% STANDARD CHARTERED 08-11/03/2011	102,16	3,53	4.495
EUR	5.160	5,625% STATOILHYDRO ASA 09-11/03/2021	109,15	4,59	5.632
EUR	2.200	4,476% STORM BV 06-22/05/2048	90,69	1,70	1.995
EUR	900	6,000% SING TELECOM 01-21/11/2011	107,28	2,80	966
EUR	1.030	4,000% SVENSKA HB 2006-20/04/2016-2011	92,54	5,33	953
EUR	1.300	4,125% SYNGENTA FINANCE N 06-21/09/2011	103,75	2,37	1.349
EUR	600	4,125% SYNGENTA LUX FIN 05-22/04/2015	101,32	3,86	608
EUR	500	4,625% TECHNIP SA 04-26/05/2011	102,65	3,16	513
EUR	2.960	3,750% TELEFONICA EMISION 2006-02/02/2011	102,31	2,25	3.028
EUR	600	4,393% TELEFONICA EMISION 06-17/04/2012	103,44	3,09	621
EUR	500	5,875% TELENOR ASA 02-05/12/2012	105,66	4,07	528
EUR	1.400	6,125% TELECOM ITALIA 99-30/07/2009	100,28	3,00	1.404
EUR	1.110	7,750% TELECOM ITALIA 03-24/01/2033	102,58	7,51	1.139
EUR	4.830	8,250% TELECOM ITALIA SPA 09-21/03/2016	112,98	5,85	5.457
EUR	1.030	4,125% TELIASONERA AB 05-11/05/2015	99,62	4,20	1.026
EUR	2.220	4,250% TOYOTA MOTOR CORP 07-02/05/2012	102,80	3,20	2.282
EUR	4.180	6,625% TOYOTA MOTOR CREDI 09-03/02/2016	111,54	4,55	4.662
EUR	3.990	6,000% TVO POWER CO 09-27/06/2016	101,87	5,67	4.064
EUR	3.060	4,280% UBS 05-29/04/2049	44,11	9,99	1.350
EUR	3.760	4,395% UBS AG JERSEY BRAN 05-17/11/2015	81,98	4,21	3.082
EUR	3.650	4,500% UBS AG 04-16/09/2019	82,70	6,91	3.018
EUR	4.720	5,625% UBS AG LONDON 09-19/05/2014	102,45	5,04	4.835
EUR	1.250	4,875% UNILEVER NV 08-21/05/2013	106,58	3,05	1.332
EUR	400	5,000% UNION FENOSA FIN 03-09/12/2010	103,18	2,71	413
EUR	1.010	4,250% UNITED UTIL WATER 02-24/01/2020	92,18	5,23	931
EUR	12.199	FRN VAN LANSCHOT BANK SUB,04-29/10/2049	45,42	9,75	5.540
EUR	1.550	5,750% VAN LANSCHOT BANK 01-08/04/2011	101,89	4,60	1.579
EUR	950	5,875% VINCI 01-9/10/2016	110,41	4,18	1.049
EUR	4.650	7,375% ASF 09-20/03/2019	109,33	6,07	5.084
EUR	500	3,875% VIVENDI UNIVERSAL 05-15/02/2012	101,11	3,42	506
EUR	5.700	3,750% VAUBAN MOBIL GAR 03-29/07/2013	99,90	3,78	5.694
EUR	7.000	8,250% VTB CAPITAL SA 08-30/06/2011	100,53	7,95	7.037
EUR	7.150	3,875% VOLKSWAGEN BANK 04-03/12/2014	90,50	5,97	6.471
EUR	300	4,125% WESTLB AG 06-08/06/2016	102,01	3,79	306
EUR	500	5,125% WOLTERS KLUWER NV 03-27/01/2014	103,60	4,24	518
EUR	1.030	3,625% WESTFIELD FIN 05-27/06/2012	90,82	7,14	935
<b>Totaal Obligaties</b>					<b>1.559.397</b>
Deposito's bij Kredietinstellingen					21.301
<b>Totaal Beleggingen</b>					<b>1.580.698</b>

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

## Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

### Algemene informatie

Delta Lloyd 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 informatieverzorging. 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 herziene wetgeving 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

Het beleggingsbeleid van Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. is gericht op optimalisering van het beleggingsresultaat van de haar toevertrouwde gelden met beperkte risico's uitgevoerd binnen de statutaire doelstellingen. De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door mutaties in de portefeuille, waardeinstijgingen of -dalingen, ontvangen uitkeringen en te maken kosten. Het beleggingsbeleid is gericht op optimalisering van de som van deze componenten op de lange termijn.

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. belegt in beursgenoteerde obligaties uitgedrukt in Amerikaanse, Canadese en Australische dollars die uitgegeven zijn door eerste klas debiteuren, zoals overheden, supranationale instellingen en bedrijven met goede balansverhoudingen. Er wordt gestreefd naar een maximaal totaalrendement (renteopbrengsten en koerswinst) bij beperkte risico's. Daarbij ligt de nadruk op het behalen van directe rente-inkomsten, die als dividend worden uitgekeerd. Het beleggen in dollarobligaties impliceert een valutarisico. Het valutarisico wordt in principe niet afgedekt en komt tot uitdrukking in de intrinsieke waarde. Als benchmark wordt gebruikt iBoxx \$ Overall Index.

Bij het beleggingsbeleid zal rekening worden gehouden met de liquiditeitseisen, welke voortvloeien uit het open-end karakter van de beleggingsmaatschappij. De beleggingsmaatschappij kan gebruik maken van opties en futures indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Het is toegestaan dat maximaal 10% 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 vastrentende waarden.

Extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het in verbruikleen geven van maximaal 100% van de effectenportefeuille, indien dit naar het oordeel van de directie interessant wordt geacht. De opbrengst, na aftrek van een marktconforme vergoeding voor bemiddeling, komt toe aan de beleggingsmaatschappij.

### Wijziging benchmark met ingang van 1 januari 2009

Met ingang van 1 januari 2009 is de benchmark gewijzigd in de iBoxx USD Treasuries overall (alle looptijden) index. Hierdoor zijn er meer mogelijkheden om in te spelen op wijzigende marktomstandigheden, bovendien wordt vergelijking met een peer group gemakkelijker.

## Verslag van de directie

### Performanceoverzicht

Geplaatste aandelen (x 1.000)		Dividend	Intrinsieke waarde	Beurskoers	Performance incl. herbelegging*
		EUR	EUR	EUR	in %
2005	4.649	0,25	10,20	10,18	16,4%
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%
Juni 2009	3.452	0,42	8,99	8,98	-2,6%
IBOxx USD Treasuries overall					-5,1%

\* 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 fonds had vorig jaar reeds een zware onderweging aangebracht in haar belang in US treasuries ten faveure van ander papier van hoge kwaliteit. Motivatie hierachter is Verenigde Staten dat wij ons ernstig zorgen maken over de financierbaarheid van de kapitaalbehoefte in de. Deze strategie wierp duidelijk zijn vruchten af. Naarmate de eerste helft van het jaar vorderde, nam de vraag naar swapspread gerelateerd papier fors toe en kwamen risico-opslagen ten opzichte van treasuries fors in.

Naast de nieuwe president was er nog een ander hoogtepunt te bespeuren. De Fed kondigde in maart aan om over te gaan tot Quantitative Easing middels het terugkopen van staatsleningen over de gehele rentecurve. De kapitaalmarkt liet hierop een extreme beweging zien waarbij de rente in één klap daalde met 0,50% (10 jaar). Wij vonden deze beweging buiten proportie en besloten daarom de duration te verlagen. Dat bleek een juiste beslissing want een paar weken later stond de kapitaalmarktrente weer ruim boven de 3% waarna het fonds terugging naar neutraal. Begin juni is de duration van het fonds verlengd. De rente was tot boven de 4% gestegen als gevolg van de publicatie van enkele economische cijfers die zouden wijzen op een stabilisatie in de neergang. Daarnaast nam de angst voor inflatie toe wegens het stijgen van de olieprijs en de oplopende budgettekorten. Gezien onze ideeën over economische groei en inflatie/deflatie vonden wij een niveau boven de 4% niet juist.

De dollar liet een mooie rally zien van boven de 1,40 naar 1,26 eind maart (versus de euro) maar moest daarna al haar winst weer inleveren. Op de wat sterkere niveaus hebben wij een belang in Australische dollars opgebouwd van 3,5% (2010 looptijd). Reden hiervoor was dat Australische leningen een beter rendement boden dan de Amerikaanse in dit segment. Daarnaast denken wij dat er een risico bestaat dat de Amerikaanse dollar fors deprecieert als gevolg van de enorme verruiming van de geldhoeveelheid.

### Vooruitzichten

Ondanks het enorme toekomstige aanbod van treasuries zijn wij van mening dat de kapitaalmarktrente voor een langere periode laag zal blijven. De Fed is inmiddels overgegaan tot het terugkopen van staatsleningen en mortgage backed securities (1.400 miljard USD) om de tarieven laag te houden en de huizenmarkt te stimuleren. De situatie van stijgende prijzen is sinds kort omgeslagen naar een toestand dat het algemene prijspeil daalt. Hoe lang deze situatie van deflatie gaat aanhouden is nog niet duidelijk. Dit hangt voor een groot gedeelte af van de ontwikkeling in de prijzen van energie en voedingsmiddelen. Het fonds zal haar onderweging in treasuries ook gedurende de tweede helft van dit jaar continueren.

## 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 10% 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.

Wij hebben geen indicatie dat de huidige risico management en – controle systemen 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)	30.06.2009	2008	2007	2006	2005
Inkomsten	758	1.670	1.941	2.107	1.921
Kosten	-152	-306	-323	-416	-446
Waardeveranderingen	-1.383	5.504	-3.008	-4.831	4.855
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>-777</b>	<b>6.868</b>	<b>-1.390</b>	<b>-3.140</b>	<b>6.330</b>

Amsterdam, 27 augustus 2009

De directie  
Delta Lloyd Asset Management N.V.

## Halfjaarcijfers Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

Balans per 30 juni 2009 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2009	31.12.2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	1.	31.705	33.983
		<b>31.705</b>	<b>33.983</b>
<b>Vorderingen</b>			
Couponbelasting		10	10
Interest		463	411
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	12	-
		<b>485</b>	<b>421</b>
<b>Totaal</b>		<b>32.190</b>	<b>34.404</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.	4.143	4.166
Agio	4.	22.306	22.447
Overige reserves	4.	5.361	- 49
Onverdeeld resultaat	4.	-777	6.868
		<b>31.033</b>	<b>33.432</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen	5.	1.050	588
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	39	195
Gelieerde partijen		56	54
Overige		12	135
		<b>1.157</b>	<b>972</b>
<b>Totaal</b>		<b>32.190</b>	<b>34.404</b>

## Winst- en verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
<b>Som der opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen		758	806
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	512	-748
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	-1.895	-2.013
Overige bedrijfsopbrengsten		-	4
		<b>-625</b>	<b>-1.951</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>			
Beheerskosten en rentelasten	6.	152	159
		<b>152</b>	<b>159</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-777</b>	<b>-2.110</b>

## Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-777	-2.110
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-512	748
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.895	2.013
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	127	-193
Aankopen van beleggingen (1)	-16.638	-30.370
Verkopen van beleggingen (2)	17.238	31.238
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	-52	156
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	-121	6
	<b>1.160</b>	<b>1.488</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	1.975	2.466
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-2.183	-1.438
Dividenduitkeringen	-1.414	-1.616
	<b>-1.622</b>	<b>-588</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-462</b>	<b>900</b>
Valutareresultaten op liquide middelen	-	28
<b>Toename(+)/afname(-) liquide middelen</b>	<b>-462</b>	<b>928</b>
Mutatie liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	-588	1.400
Stand ultimo verslagperiode	-1.050	2.328
<b>Toename(+)/afname(-) liquide middelen</b>	<b>-462</b>	<b>928</b>

- (1) Aankopen van beleggingen -/- mutatie 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 herziene wetgeving is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De jaarrekening is 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 jaarrekening luidt 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. 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 incurante 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 uitredende, 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 (2008: 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 maximaal 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 worden 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:  $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop) 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 ontvangsten 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 10% 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 betalingsstelsel 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 solvabiliteit of fraude bij de bewaarnemer.

**Inflatierisico**

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

**Overige risicofactoren**

De mogelijk 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

### 1. Beleggingen

	<b>Boekwaarde</b>	<b>Aankopen</b>	<b>(On-)gerealiseerde Waardeveranderingen</b>	<b>Verkopen</b>	<b>Boekwaarde</b>
<b>EUR ( x 1.000)</b>	<b>31.12.2008</b>				<b>30.06.2009</b>
Obligaties	33.983	16.482	-1.510	-17.250	31.705
<b>Totaal</b>	<b>33.983</b>	<b>16.482</b>	<b>-1.510</b>	<b>-17.250</b>	<b>31.705</b>
Resultaat overige derivaten			127		
			<b>-1.383</b>		

### Aanvullende informatie

#### Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode geen niet-beursgenoteerde beleggingen (2008: idem).

#### Deposito's

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

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 89 (eerste halfjaar 2008: 156).

#### Transactiekosten

De transactiekosten voor de aan- en verkoop van de effecten bedragen € 0.

#### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

<b>Contract</b>	<b>Looptijd onderliggende waarde</b>	<b>onderliggende waarde in EUR (x 1.000)</b>
US Treasury sept 2009	10 jaar	1.243

#### Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

	<b>Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.</b>	
<b>Rating</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
AAA	75,0%	72,4%
AA	18,4%	14,5%
A	6,6%	8,8%
Geen rating beschikbaar	-	4,3%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration\*

	<b>Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.</b>	
<b>Duration</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
0 – 3 jaar	0,28	0,21
3 – 7 jaar	1,76	1,25
7 – 12 jaar	2,12	5,39
12 – 20 jaar	0,72	0,29
> 20 jaar	0,65	-
<b>Totaal</b>	<b>5,53</b>	<b>7,14</b>

\* 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)	30.06.2009	31.12.2008
<b>Maatschappelijk kapitaal</b> (bestaande uit 7.000.000 gewone aandelen en 4 prioriteitsaandelen van € 1,20 nominaal)	<b>8.400</b>	<b>8.400</b>
<b>Geplaatst en gestort aandelenkapitaal</b> Per 30.06.2009 zijn er 3.452.230 gewone aandelen en 4 prioriteitsaandelen van € 1,20 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	4.166	5.194
Ingekochte eigen aandelen *	-270	-1.577
Herplaatste eigen aandelen	247	549
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>4.143</b>	<b>4.166</b>
<b>Agio</b>		
Stand primo verslagperiode	22.447	31.664
Ingekochte eigen aandelen	-1.913	-10.836
Herplaatste eigen aandelen	1.716	3.513
Meegekocht dividend eigen aandelen	44	29
Uitgekeerd dividend	-	-1.645
Resultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	12	-278
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>22.306</b>	<b>22.447</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand primo verslagperiode	-49	1.341
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	5.410	-1.390
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.361</b>	<b>-49</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand primo verslagperiode	6.868	-1.390
Resultaat lopende verslagperiode	-777	6.868
Uitgekeerd dividend	-1.458	-
Toevoeging aan overige reserves	-5.410	1.390
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-777</b>	<b>6.868</b>

\* Het fonds heeft per einde verslagperiode 1.227.821 ingekochte eigen aandelen (2008: 1.247.106).

## Driejaarsoverzicht

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aantal uitstaande aandelen	3.452.234	3.471.520	4.328.330
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 31.033.118	€ 33.432.042	€ 36.808.529
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 8,99	€ 9,63	€ 8,50
Beurskoers per aandeel	€ 8,98	€ 9,61	€ 8,41
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,00	€ 0,42	€ 0,38

## 5. Schulden aan kredietinstellingen

Betreft het negatieve saldo bij de bank.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6. Beheerskosten en rentelasten

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
Beleggingskosten	9	–
Toezichtkosten	–	2
Bewaarloon en bankkosten	10	12
Beheervergoeding	81	86
Accountantskosten	6	10
Commissarissen	3	3
Marketingkosten	39	43
Animateurskosten*	1	3
Rentelasten	3	–
<b>Totaal</b>	<b>152</b>	<b>159</b>

### Total expense ratio

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
Beheerskosten	149	159
Gemiddelde intrinsieke waarde	33.294	35.271
<b>Total expense ratio</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,45%</b>

### 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 € 81.203 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 3.334 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok	EUR 800
Th.J.M. van Heese	EUR 829**
O.W. Verstegen	EUR 800
C.S.M. Molenaar*	EUR 905**

\* 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 2009

De directie  
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Raad van Commissarissen

P.J.W.G. Kok (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.

### Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteits aandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekering N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitsaandeelhouders 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 2009 en per 31 december 2008 geen belangen als bedoeld in artikel 122 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

## Bijlage A Samenstelling van de portefeuille

per 30 juni 2009

Munt Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
USD	1.500	3,000% AFRICAN DEVELOPMENT 09-27/05/2014	98,17	3,41	1.049
USD	1.300	5,250% ASIAN DEVELOPMENT 07-12/06/2017	107,66	4,11	997
USD	500	3,625% REPUBLIC OF AUSTR 04-27/05/2011	103,86	1,55	370
USD	2.500	4,250% BELGIUM KINGDOM 08-03/09/2013	104,23	3,15	1.857
USD	700	5,000% BANK NED GEM 07-16/05/2014	105,66	3,71	527
USD	1.400	5,125% BK NEDERLANDSE GEM 06-05/10/2016	104,15	4,44	1.039
USD	500	4,000% CAISSE D'AMORT DET 08-15/07/2011	104,87	1,56	374
USD	500	5,500% CAISSE D'AMORT DET 06-01/08/2011	107,68	1,72	384
USD	500	2,625% CIE FINANCEMENT FO 08-08/04/2010	100,05	2,55	356
USD	500	6,125% COUNCIL OF EUROPE 01-25/01/2011	107,30	1,38	382
USD	2.100	4,500% EXPORT DEVELOPMENT 07-25/10/2012	106,65	2,40	1.596
USD	1.400	5,500% EXPORT-IMPORT BK K 07-17/10/2012	101,71	4,93	1.015
USD	100	3,250% EUROFIMA 08-15/11/2010	102,59	1,33	73
USD	2.500	5,000% EUROFIMA 07-03/04/2017	102,18	4,66	1.820
USD	2.650	5,500% EKSPORTFINANS A/S 06-25/05/2016	102,47	5,07	1.935
USD	500	4,250% INTER-AMERICAN DEV 08-10/09/2018	100,93	4,13	360
USD	400	4,750% INTERNBANK RECON & DEV 05-2/35	95,83	5,04	273
USD	1.600	7,625% INTL BK RECON & DE 93-19/01/2023	128,30	4,77	1.463
USD	1.000	3,000% INSTITUT CREDITO O 08-15/06/2011	101,71	2,10	725
USD	200	3,000% INSTITUT CREDITO O 08-15/03/2011	102,22	1,67	146
USD	1.400	5,375% REPUBLIC OF ITALY 07-12/06/2017	101,71	5,11	1.015
USD	700	4,875% KFW 09-17/06/2019	104,16	4,36	520
USD	400	4,375% NESTLE 05-27/10/2009	101,04	1,14	288
USD	1.800	4,625% OEBB-INFRASTRUKTUR 03-21/11/2013	104,41	3,52	1.339
USD	1.400	4,750% OEKB OEST KONTROL 07-16/10/2012	105,94	2,85	1.057
USD	1.000	4,500% RABOBANK 06-04/01/2016	96,67	5,11	689
USD	500	3,000% LANDWIRTSCH RENTE 08-16/04/2012	102,08	2,22	364
USD	500	4,875% LANDWIRTSCH RENTENBK 07-10/01/2014	106,15	3,38	378
USD	1.400	5,125% LANDWIRTSCH RENTE 07-01/02/2017	106,28	4,15	1.060
USD	700	4,375% SWEDISH EXPORT CR 05-30/12/2009	101,67	1,00	507
USD	1.400	5,250% STATOILHYDRO ASA 09-15/04/2019	102,79	4,89	1.026
USD	1.950	2,375% US TREASURY 08-31/08/2010	102,09	0,57	1.419
USD	800	3,500% US TREASURY 08-15/02/2018	100,42	3,44	573
USD	400	4,000% US TREASURY 08-15/08/2018	103,64	3,53	295
USD	2.000	4,125% US TREASURY 05-15/05/2015	106,70	2,88	1.521
USD	400	4,375% US TREASURY 08-15/02/2038	100,66	4,33	287
USD	200	4,500% US TREASURY 08-15/05/2038	102,89	4,32	147
USD	400	4,500% US TREASURY 06-15/02/2036	102,70	4,33	293
USD	400	4,750% US TREASURY 07-15/02/2037	106,84	4,32	305
USD	400	5,250% US TREASURY 99-15/02/2029	112,27	4,32	320
USD	500	6,500% US TREASURY 96-15/11/2026	127,02	4,28	452
AUD	1.900	5,500% NETW RK RAIL INFRA 05-20/07/2010	101,53	4,00	1.109
<b>Totaal obligaties</b>					<b>31.705</b>

# 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 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 1177646. De statutaire zetel van de vennootschap is Amsterdam.

De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Amsterdam onder nummer 34.162.944.

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 informatieverzorging. 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 herziene wetgeving 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

De beleggingsmaatschappij belegt in bedrijfsobligaties van bedrijven die zowel in EU landen als in niet-EU landen zijn gevestigd en in staatsobligaties van niet-EU landen. Alle obligaties dienen uitsluitend te zijn uitgegeven in euro's. De beleggingen zullen bestaan uit obligaties van bedrijven met een AAA rating tot en met minimaal een BBB- rating van Standard & Poors. De gemiddelde looptijd van de portefeuille van de beleggingsmaatschappij is in principe gelijk aan die van de benchmark (Citigroup EuroBIG exclusief EGBI (European Government Bond) Index), waarbij de looptijd van de afzonderlijke obligaties minimaal langer dan één jaar zal zijn. De gemiddelde looptijd van de benchmark is ongeveer 4,5 jaar.

Het beleggingsbeleid van het Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. is gericht op een consistente outperformance van de gekozen benchmark. Om dit te bereiken zal zowel op sectorniveau als op ratingniveau sprake zijn van afwijkingen ten opzichte van de benchmark, gebaseerd op de marktvisie van de fondsbeheerder. Veel aandacht wordt besteed aan 'security selection', waarbij op basis van de analyse van de fondsbeheerder en de relatieve waardering van de verschillende debiteuren tot een optimale portefeuillesamenstelling wordt gekomen. Als gevolg hiervan is er sprake van een actief beleggingsbeleid.

Het door de beleggingsmaatschappij uit te keren dividend zal, gezien de aard van de beleggingsmaatschappij, gerelateerd zijn aan de rente-inkomsten uit de beleggingsportefeuille.

De beleggingsmaatschappij kan gebruik maken van opties en futures indien dit wenselijk wordt geacht voor een goed portefeuillebeheer. Ook is het toegestaan maximaal 20% van het fondsvermogen accessoir in de vorm van liquiditeiten aan te houden. De beleggingsmaatschappij heeft de bevoegdheid om tijdelijk tot maximaal 10% van haar activa aan leningen op te nemen. De beleggingsmaatschappij streeft ernaar minimaal voor 85% belegd te zijn in obligatieleningen met een uitstaand bedrag van minimaal € 500.000.000,- en voor de overige 15% in obligaties met een uitstaand bedrag van minimaal € 350.000.000,-. Een individuele debiteur zal maximaal 5% van het fondsvermogen kunnen uitmaken. Mocht de rating van een debiteur verlaagd worden tot onder BBB- dan zal deze uit de portefeuille verwijderd worden.

Extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het tegen zekerheid in verbruikleen geven van maximaal 100% van de obligatie-portefeuille, indien dit naar het oordeel van de directie interessant wordt geacht. De opbrengst, na aftrek van een marktconforme vergoeding voor bemiddeling, komt toe aan de beleggingsmaatschappij.

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 produktdiversificatie.

Als benchmark voor de beleggingsmaatschappij wordt gehanteerd de iBoxx € Non-Sovereigns index.

## Verslag van de directie

### Performanceoverzicht

Geplaatste aandelen (x 1.000)		Dividend	Intrinsieke waarde	Beurskoers	Performance incl. herbelegging*
		EUR	EUR	EUR	in %
2005	5.693	0,35	11,31	11,28	2,9%
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%
Juni 2009	17.260	0,35	10,30	10,31	5,4%
IBoxx € Non-Sovereigns index					4,5%

\* 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 2009 werd gekenmerkt door overwegend sterke markten voor ondernemingsobligaties. De combinatie van hoge risico-opslagen en een lage rente zorgde ervoor dat bedrijven massaal naar de markt kwamen. Beleggers beschikten op hun beurt over veel cash en nieuw schuld papier vond daardoor gretig aftrek.

Door het vele slechte nieuws in de sector vielen financiële obligaties, in het bijzonder achtergesteld papier, aan het begin van het jaar verder uit de gratie. Vanaf maart lieten de koersen hier weer een herstel zien. Over de brede linie waren creditspreads in het eerste kwartaal per saldo al verkapt. Zij kwamen in het tweede kwartaal versterkt verder in. Halverwege juni was er voor het eerst sinds maanden een korte periode van afkoeling zichtbaar. Beleggers maakten een pas op de plaats en namen winst op nieuwe emissies. De verzwakking bleek echter van korte duur.

In totaal is in de eerste helft van 2009 EUR 190 miljard aan nieuw schuld papier uitgegeven. Dit is bijna net zoveel als het totale bedrag aan geëmitteerde schuld in het recordjaar 2001, EUR 200 miljard. Het Delta Lloyd Euro Credit Fund ging het jaar van start met een lichte overweging in corporates. Deze positionering was het gevolg van een overweging in financiële obligaties en een onderweging in niet-financiële obligaties. Door deelname aan nieuwe emissies werd gedurende het eerste kwartaal de positionering in niet-financiële obligaties uitgebouwd naar een overweging. Vanaf maart begonnen ook de financiële obligaties zich te herstellen van de klappen in het eerste kwartaal. Ze haalden een outperformance ten opzichte van de obligaties van ondernemingen uit de niet-financiële sector. Onze overwegingen in beide sectoren hebben gedurende de rest van het eerste halfjaar beide bijgedragen aan een goede performance.

### Vooruitzichten

Door het positieve marktsentiment van de afgelopen maanden zijn creditspreads, en daarmee de compensatie voor kredietrisico, fors gedaald. De economische vooruitzichten blijven echter weinig rooskleurig. Bedrijfsresultaten staan onder druk, consumenten blijven negatief gestemd en banken zijn onveranderd terughoudend met het verstrekken van bedrijfskredieten. Hierdoor is ook het aantal faillissementen aan het oplopen. Wij houden daarom vast aan ons secure selectiebeleid.

## 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 tegenval-lende ontwikkeling te zien geeft.

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Het is toegestaan dat maximaal 10% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden.

## 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)	30.06.2009	2008	2007	2006	2005
Inkomsten	2.841	5.220	2.958	2.698	2.795
Kosten	-759	-1.120	-682	-690	-673
Waardeveranderingen	5.862	-5.428	-2.777	-2.144	-251
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>7.944</b>	<b>-1.328</b>	<b>-501</b>	<b>-136</b>	<b>1.871</b>

Amsterdam, 27 augustus 2009

De directie  
Delta Lloyd Asset Management N.V.

## Halfjaarcijfers Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Balans per 30 juni 2009 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2009	31.12.2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	1.	162.493	96.882
Deposito's bij kredietinstellingen	1.	7.914	2.500
		<b>170.407</b>	<b>99.382</b>
<b>Vorderingen</b>			
Interest		2.706	2.498
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	5.848	837
		<b>8.554</b>	<b>3.335</b>
<b>Overige Activa</b>			
Liquide middelen		-	1.641
		<b>-</b>	<b>1.641</b>
<b>Totaal</b>		<b>178.961</b>	<b>104.358</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaast en gestort aandelenkapitaal	4.	17.260	10.280
Agio	4.	154.775	95.978
Overige reserves	4.	-2.129	-801
Onverdeeld resultaat	4.	7.944	-1.328
		<b>177.850</b>	<b>104.129</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen	3.	266	-
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	399	-
Gelieerde partijen		436	211
Overige		10	18
		<b>1.111</b>	<b>229</b>
<b>Totaal</b>		<b>178.961</b>	<b>104.358</b>

## Winst- en verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
<b>Som der opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen		2.789	2.347
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	-157	-683
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	6.019	-4.028
Overige bedrijfsopbrengsten	5.	52	59
		<b>8.703</b>	<b>-2.305</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>			
Beheerskosten en rentelasten	6.	759	583
		<b>759</b>	<b>583</b>
<b>Resultaat</b>		<b>7.944</b>	<b>-2.888</b>

## Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	7.944	-2.888
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	157	683
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.019	4.028
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	-315	71
Aankopen van beleggingen (1)	-227.389	-144.281
Verkopen van beleggingen (2)	157.929	95.216
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	-208	-508
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	217	179
	<b>-67.684</b>	<b>-47.500</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	72.078	55.442
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-1.739	-4.027
Dividenduitkeringen	-4.562	-3.956
	<b>65.777</b>	<b>47.459</b>
<b>Netto kasstroom / Toename(+)/afname(-) liquide middelen</b>	<b>-1.907</b>	<b>-41</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>		
Stand primo verslagperiode	1.641	113
Stand ultimo verslagperiode	-266	72
<b>Toename(+)/afname(-) liquide middelen</b>	<b>-1.907</b>	<b>-41</b>

- (1) Aankopen van beleggingen -/- mutatie 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 herziene wetgeving is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De jaarrekening is 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 jaarrekening luidt 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 valuta-kursen 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.

### 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 incurante 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 uittreedende, 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 aanden- 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 (2008: idem), maar wordt beheerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Deze ontvangt daarvoor per kwartaal een beheervergoeding ter grootte van 0,1625% 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 maximaal 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:  $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop) 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 ontvangsten 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 10% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden.

**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 solvabiliteit of fraude bij de bewaarnemer.

**Inflatierisico**

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

**Overige risicofactoren**

De mogelijk 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.

**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

	<b>Boekwaarde</b>	<b>Aankopen</b>	<b>(On-)gerealiseerde Waardeveranderingen</b>	<b>Verkopen</b>	<b>Boekwaarde</b>
<b>EUR ( x 1.000)</b>	<b>31.12.2008</b>				<b>30.06.2009</b>
Obligaties	96.882	140.068	6.177	-80.634	162.493
Deposito's	2.500	87.720	-	-82.306	7.914
<b>Totaal</b>	<b>99.382</b>	<b>227.788</b>	<b>6.177</b>	<b>-162.940</b>	<b>170.407</b>
Resultaat overige derivaten			-315		
			<b>5.862</b>		

### Aanvullende informatie

#### Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode geen niet-beursgenoteerde beleggingen (2008: €0,7 mln).

#### Deposito's

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

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 112 (eerste halfjaar 2008: 90).

#### Transactiekosten

De transactiekosten voor de aan- en verkoop van de effecten bedragen € 0.

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

<b>Contract</b>	<b>Looptijd onderliggende waarde</b>	<b>onderliggende waarde in EUR (x 1.000)</b>
Schatz september 2009	2 jaar	4.041
BOBL september 2009	5 jaar	5.449
Bund september 2009	10 jaar	24.278

## Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.		
Rating	30.06.2009	31.12.2008
AAA	37,8%	51,4%
AA	14,5%	13,3%
A	29,0%	25,8%
BBB	15,6%	7,7%
Lager dan BBB	0,6%	0,1%
Geen rating beschikbaar	2,5%	1,7%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration\*

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.		
Duration	30.06.2009	31.12.2008
0-3 jaar	0,66	0,53
3- 7 jaar	1,81	1,59
7-12 jaar	1,25	1,58
12-20 jaar	0,29	0,28
20+ jaar	0,04	0,06
<b>Totaal</b>	<b>4,05</b>	<b>4,04</b>

\* 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.

## 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)	30.06.2009	31.12.2008
<b>Maatschappelijk kapitaal</b> (bestaande uit 49.999.997 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal)	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
<b>Geplaatst en gestort aandelenkapitaal</b> Per 30.06.2009 zijn er 17.259.938 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	10.280	6.861
Nieuw geplaatste aandelen	5.369	5.030
Ingekochte eigen aandelen *	-175	-2.222
Herplaatste eigen aandelen	1.786	611
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>17.260</b>	<b>10.280</b>
<b>Herwaarderingsreserve</b>		
Stand primo verslagperiode	-	145
Mutatie onverdeeld resultaat**	-	-145
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Agio</b>		
Stand primo verslagperiode	95.978	63.649
Nieuw geplaatste aandelen	48.758	48.532
Ingekochte eigen aandelen	-1.564	-20.252
Herplaatste eigen aandelen	16.203	5.612
Meegekocht dividend eigen aandelen	-964	-1.555
Uitgekeerd dividend	-3.598	-
Resultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	-38	-8
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>154.775</b>	<b>95.978</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand primo verslagperiode	-801	2.101
Uitgekeerd dividend	-	-2.401
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	-1.328	-501
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-2.129</b>	<b>-801</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand primo verslagperiode	-1.328	-646
Resultaat lopende verslagperiode	7.944	-1.328
Toevoeging aan overige reserves	-	501
Mutatie op herwaarderingsreserve**	1.328	145
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.944</b>	<b>-1.328</b>

\* Het fonds heeft per einde verslagperiode geen ingekochte eigen aandelen (2008: 1.610.653).

\*\* Het onverdeeld resultaat is gemuteerd met een verplichte toevoeging c.q. onttrekking aan de herwaarderingsreserve voor waardevermeerderingen van beleggingen zonder frequente marktnoteringen.

**Driejaarsoverzicht**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Aantal uitstaande aandelen	17.259.941	10.280.072	6.861.128
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 177.850.401	€ 104.128.702	€ 72.110.076
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 10,30	€ 10,13	€ 10,51
Beurskoers per aandeel	€ 10,31	€ 10,06	€ 10,51
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,00	€ 0,35	€ 0,35

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 5. Beheerskosten en rentelasten

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
Beleggingskosten	27	1
Toezichtkosten	–	2
Bewaarloon en bankkosten	18	34
Beheervergoeding	483	383
Accountantskosten	5	10
Commissarissen	3	3
Marketingkosten	222	147
Animateurskosten	1	3
<b>Totaal</b>	<b>759</b>	<b>583</b>

### Total expense ratio

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
Beheerskosten	759	583
Gemiddelde intrinsieke waarde	130.980	106.953
<b>Total expense ratio</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,55%</b>

### 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 € 483.349 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 3.334 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok	EUR 800
Th.J.M. van Heese	EUR 829**
O.W. Verstegen	EUR 800
C.S.M. Molenaar	EUR 905*

\* 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 2009

De directie  
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Raad van Commissarissen

P.J.W.G. Kok (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.

### Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteits aandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekering N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitsaandeelhouders 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 2009 en per 31 december 2008 geen belangen als bedoeld in artikel 122 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 2009

Munt Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.100	3,250% ABN/AMRO 21/09/2015	93,93	4,38	1.033
EUR	1.150	7,375% INBEV NV 09-30/01/2013	109,14	4,54	1.255
EUR	120	4,875% AEM SPA 03-30/10/2013	103,96	3,86	125
EUR	150	6,150% AER Rianta Fin,PLC 01-16/02/2011	106,14	2,27	159
EUR	180	4,750% AIG SUNAMERICA 03-11/09/2013	72,62	13,74	131
EUR	260	3,375% AMP GROUP FIN SERV 2005-29/6/05	98,54	3,90	256
EUR	240	4,450% AUST & NZ BANK GRP 03-05/02/2015	97,40	4,99	234
EUR	400	FRN ASHWELL 07-20/03/2017	19,45	28,11	78
EUR	100	4,875% ASM BRESCIA SPA 28/05/2014	101,86	4,44	102
EUR	1.180	5,625% ATLANTIA SPA 09-06/05/2016	104,80	4,78	1.237
EUR	2.100	4,000% AYT CEDULAS CAJAS 04-07/04/2014	97,61	4,56	2.050
EUR	1.600	4,000% AYT CEDULAS CAJAS 06-20/12/2016	91,79	5,36	1.469
EUR	1.500	4,25% AYT CEDULAS CAJAS 2007-10/25/2023	81,15	6,28	1.217
EUR	1.100	5,500% AYT CEDULAS TERRIT 08-24/07/2011	105,83	2,56	1.164
EUR	208	4,600% BAA FUNDING LTD 08-30/09/2016	72,01	10,25	150
EUR	350	FRN BK OF AMERICA CORP 07-23/05/2017	71,45	10,18	250
EUR	350	4,625% BK OF AMERICA CORP 07-07/02/2017	74,61	9,44	261
EUR	1.040	7,750% BACARDI LTD 09-09/04/2014	108,14	5,74	1.125
EUR	1.090	4,582% BARCLAYS BANK PLC 07-30/05/2017	79,86	2,85	870
EUR	200	4,000% BANESTO BANCO EMIS 04-23/03/2016	91,06	5,63	182
EUR	90	4,375% BAT HOLDINGS BV 06-15/09/2014	100,39	4,29	90
EUR	850	FRN BANCO BILBAO ARG 07-17/05/2017	70,29	10,53	597
EUR	400	3,875% BANCO BILBAO ARG 06-31/05/2012	102,09	3,11	408
EUR	500	4,250% BANCO BILBAO VIZCAYA 15/07/2014	101,78	3,85	509
EUR	100	4,750% BERTELSMANN AG 06-26/09/2016	87,34	7,04	87
EUR	250	5,00% BANQUE FED CRED M 2006-30/09/2015	93,46	6,29	234
EUR	100	4,125% BHP BILLITON FIN 06-05/05/2011	102,86	2,51	103
EUR	1.370	6,375% BHP BILLITON FINAN 09-04/04/2016	109,95	4,62	1.506
EUR	900	5,020% BANK OF IRELAND 07-24/01/2017	51,42	11,21	463
EUR	250	4,625% BANK OF IRELAND 04-26/02/2019	69,11	9,68	173
EUR	132	6,342% BNP PARIBAS 02-24/01/2012	77,36	8,30	102
EUR	1.950	4,730% BNP PARIBAS 06-29/04/2049	62,91	7,76	1.227
EUR	1.000	3,625% BNP PARIBAS PUB SE 09-16/06/2014	100,39	3,54	1.004
EUR	2.400	4,250% BANQUES POPULAIRES 08-29/01/2013	103,07	3,32	2.474
EUR	250	4,797% BRISA FINANCE BV 03-26/09/2013	98,32	5,24	246
EUR	300	FRN BEST SME 08-10/01/2026	99,07	8,75	297
EUR	502	5,375% CCIT 01-11/04/2011	97,95	5,99	492
EUR	242	5,650% TRAV INS INST,FUND 02-21/06/2012	91,16	9,18	221
EUR	200	3,500% LACAIXADEBARCELONA03-04/03/2010	101,00	1,97	202
EUR	500	3,625% CAJA AHORROS BARCELONA 01/18/21	86,06	5,26	430
EUR	500	4,500% LACAIXADEBARCELONA02-21/11/2012	103,31	3,45	517
EUR	500	4,250% CAJA AHORRO MONTE MADRID 7/5/16	96,51	4,85	483
EUR	360	4,500% CARGIL INC 09/29/2014	98,82	4,75	356
EUR	2.200	3,000% CAS DEP E PREST 05-31/01/2013	99,34	3,19	2.185
EUR	1.200	4,250% CEDULAS TDA A-5 07-28/03/2027	77,83	6,37	934
EUR	2.552	3,750% CIE FINANCE FONCIER 05-24/1/2017	96,58	4,29	2.465
EUR	1.000	4,625% CIE FINANCEMENT FO 07-23/09/2017	101,77	4,36	1.018

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	1.500	5,375% CIE FINANCE FONCIER 01-3/2013	106,66	3,41	1.600
EUR	1.500	FRN CORSAIR JERSEY 05-25/06/12	71,32	11,48	1.070
EUR	1.200	3,625% CREDIT SUISSE GP 2006-23/01/2018	88,92	5,26	1.067
EUR	600	3,625% CREDIT SUISSE GP 2005-14/09/2020	80,68	6,05	484
EUR	730	6,905% CREDIT SUISSE 01-07/11/2049	83,17	8,36	607
EUR	706	4,375% CAISSE REFINANCE H 07-11/10/2010	103,08	1,91	728
EUR	1.200	4,944% CREDIT LOGEMENT SA 05-23/06/2015	87,91	3,78	1.055
EUR	1.850	4,806% CREDIT LOGEMENT SA 07-15/06/2017	84,34	3,30	1.560
EUR	950	4,604% CREDIT LOGEMENT 2006-16/03/2049	46,30	10,19	440
EUR	1.790	6,125% CREDIT SUISSE LOND 08-05/08/2013	107,65	4,06	1.927
EUR	850	9,000% DAIMLER INTL FINAN 08-30/01/2012	111,04	4,36	944
EUR	200	FRN DANSKE BANK A/S 05-16/03/2018	76,28	7,98	153
EUR	1.160	6,000% DANSKE BANK A/S 07-20/03/2016	86,02	8,84	998
EUR	470	4,250% DANSKE BANK 03-20/06/2016	79,06	8,33	372
EUR	300	5,875% DANSKE BANK 02-26/03/2015	87,97	8,61	264
EUR	270	5,330% DEUTSCHE TRUST IV 03-19/09/2049	56,04	9,69	151
EUR	400	4,375% DAIMLERCHRYSLER 06-21/03/2013	99,57	4,50	398
EUR	300	4,894% DELPHINUS BV 06-25/09/2096	93,79	1,39	281
EUR	1.000	3,250% DEPFA ACS 05-15/02/2012	93,12	6,15	931
EUR	3.955	4,000% DEPFA DEUTSCHE PFA 08-15/03/2013	102,06	3,40	4.036
EUR	1.000	5,250% DEPFA PFANDBRIEFBK 01-15/07/2011	104,60	2,90	1.046
EUR	1.000	4,750% DEXIA KOMMUNALBANK 08-23/05/2018	104,78	4,10	1.048
EUR	300	4,500% DANAHER CORP, 06-22/07/2013	99,08	4,75	297
EUR	410	5,125% DEUTSCHE POST FIN, 02-04/10/2012	104,80	3,54	430
EUR	1.512	5,070% E-MAC 07-25/01/2048	66,33	3,45	1.003
EUR	212	4,418% E-MAC NL05-I A 05-25/04/2038	72,01	2,98	152
EUR	285	0,000% E-MAC PROGRAM BV 08-25/07/2046	92,77	2,44	264
EUR	153	4,375% EDF ENERGY PLC 2006-15/12/2010	103,58	1,86	158
EUR	100	5,125% EDISON SPA 2006-12/12/2010	103,91	2,33	104
EUR	400	7,875% COCA-COLA HBC FINA 08-15/01/2014	113,86	4,43	455
EUR	563	4,375% EUROPESE INV BANK 07-15/04/2013	106,03	2,68	597
EUR	325	4,500% EUROPEAN INVESTMEN 09-15/10/2025	99,32	4,56	323
EUR	160	3,750% EDP FINANCE BV 05-22/06/2015	97,33	4,27	156
EUR	100	4,625% EDP FINANCE BV 2006-13/06/2016	100,61	4,52	101
EUR	306	5,250% ELIA SYSTEM OP SA/NV 13/05/2019	104,47	4,67	320
EUR	300	5,875% ENBW INTL FIN 2005-28/02/2012	107,43	1,33	322
EUR	300	5,250% ENEL SOCIETA 2006-20/05/2024	100,49	5,20	301
EUR	650	4,375% ENAGAS SA 09-06/07/2015	101,42	4,14	659
EUR	374	5,500% EON INT FIN 07-02/10/2017	106,53	4,53	398
EUR	2.000	4,250% ERSTE GROUP BANK A 09-08/06/2016	100,53	4,16	2.011
EUR	203	4,552% EUROSAIL PLC 07-17/04/2040	56,00	4,14	114
EUR	430	4,375% EWE AG 2006-14/10/2014	102,55	3,83	441
EUR	163	4,875% EWE AG 04-14/10/2019	100,34	4,83	164
EUR	249	6,250% FIDELITY INT 2006-21/03/2012	96,71	7,61	241
EUR	50	4,000% FORTUNE BRANDS 2006-30/01/2013	86,42	8,54	43
EUR	710	4,916% FORTIS BANK SA/NV 06-21/06/2016	78,32	5,21	556
EUR	1.193	FRN FORTIS BANK NV-SA 05/14-02-2018	73,20	5,46	873

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	130	FRN FRIESLAND BANK 04-27/05/2011	97,63	2,85	127
EUR	300	3,000% FRANCE TELECOM 05-14/10/2010	101,26	2,00	304
EUR	285	3,625% FRANCE TELECOM 05-14/10/2015	98,98	3,81	282
EUR	660	7,000% FRANCE TELECOM 02-23/12/2009	102,49	1,74	676
EUR	415	7,250% FRANCE TELECOM 03-28/01/2003	112,92	3,35	469
EUR	123	6,125% GAS NATURAL FIN 2006-10/02/2010	102,08	2,64	126
EUR	660	6,605% GAZ CAPITAL 07-13/02/2018	81,50	9,88	538
EUR	100	FRN GE CAP CRP 06-22/02/2016	85,81	3,84	86
EUR	300	FRN GE CAP EURO FU 05-25/05/2012	93,64	3,72	281
EUR	160	3,500% GE CAP EURO FUND 06-14/02/2013	98,22	4,03	157
EUR	410	4,250% GE CAP EURO FUND 07-06022014	99,89	4,27	410
EUR	102	4,625% GE CAP CRP 04-04/07/2014	101,34	4,32	103
EUR	910	5,250% GE CAP EURO FU 08-18/05/2015	101,01	5,05	919
EUR	490	4,625% GE CAP CRP 06-15/09/2066-16	57,00	8,18	279
EUR	1.000	4,250% GERMAN POSTAL PENS 06-18/01/2017	100,29	4,20	1.003
EUR	307	FRN GRANITE MASTER ISS A5 06-20/12/54	68,33	2,51	209
EUR	60	4,000% GLAXOSMITHKLINE 05-16/06/2025	90,18	4,90	54
EUR	680	5,125% GLAXOSMITHKLINE 07-13/12/2012	107,34	2,86	730
EUR	314	FRN HANSABANK 04-19/10/2009	99,69	1,95	313
EUR	1.047	5,191% HBOS PLC 07-21/03/2017	65,26	7,35	683
EUR	1.843	4,179% HBOS PLC 04-01/09/2016	70,33	6,08	1.296
EUR	600	4,375% HBOS PLC 04-30/10/2019	73,55	8,28	441
EUR	300	4,750% HBOS 07-08/06/2022	87,18	6,22	262
EUR	510	4,875% HBOS 03-20/03/2015	80,48	9,44	410
EUR	2.360	4,939% HBOS CAPITAL 2006-23/5/2049-2016	34,47	14,44	813
EUR	1.010	7,125% HEINEKEN NV 09-07/04/2014	109,48	4,85	1.106
EUR	210	4,625% HENKEL AG & CO KGA 09-19/03/2014	104,21	3,63	219
EUR	246	FRN HERMES 18/09/2039	86,68	1,94	213
EUR	100	FRN HERMES 9 B 05-18/05/2039	48,78	4,55	49
EUR	956	FRN HSBC 2006-29/03/2016-2011	90,33	2,89	864
EUR	3.298	FRN HSBC HOLDINGS PLC 04-22/09/2014	97,75	1,97	3.224
EUR	210	3,625% HSBC HOLDINGS 2005-29/06/2020	86,99	5,21	183
EUR	470	8,030% HSBC BANK 00-30/06/2049	83,29	9,69	391
EUR	4.047	3,750% HYP BANK IN ESSEN 06-28/09/2012	103,32	2,67	4.179
EUR	1.420	5,250% HYP BANK IN ESSEN 01-17/01/2011	104,98	1,95	1.491
EUR	100	3,500% IBERDROLA FIN SAU 05-22/06/2015	96,48	4,18	96
EUR	300	FRN INTL LEASE FIN CORP 2005-06/07/2010	85,59	17,76	257
EUR	640	5,000% IMPERIAL TOBACCO F 09-25/06/2012	100,80	4,71	645
EUR	1.470	8,375% IMPERIAL TOBACCO F 09-17/02/2016	109,04	6,63	1.603
EUR	1.472	5,250% ING BANK NV 08-05/06/2018	105,12	4,54	1.547
EUR	200	4,000% INVESTOR AB 06-14/03/2016	92,89	5,28	186
EUR	55	6,125% INVESTOR AB 02-05/03/2012	101,33	5,56	56
EUR	400	FRN IRISH LIFE PERM 07-09/05/2017	57,50	13,82	230
EUR	230	4,625% JTI UK FINANCE PLC 04-10/06/2011	103,92	2,53	239
EUR	1.750	4,500% JTI UK FINANCE PLC 06-02/04/2014	102,00	4,03	1.785
EUR	800	5,010% JPMORGAN CHASE & C 07-30/01/2014	90,82	3,70	727
EUR	1.200	5,250% JP MORGAN CHASE 2008-08/05/2013	103,60	4,22	1.243

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	700	4,500% KOMMUNALKREDIT 03-10/09/2013	103,14	3,67	722
EUR	150	5,750% KRAFT FOODS INC 08-20/03/2012	106,02	3,39	159
EUR	681	4,375% KOMMUNEKREDIT 07-02/10/2012	104,05	3,05	709
EUR	951	4,500% KONINKLIJKE KPN 04-21/07/2011	103,33	2,81	983
EUR	1.164	5,000% KONINKLIJKE KPN NV 07-13/11/2012	103,99	3,71	1.210
EUR	892	7,500% KONINKLIJKE KPN NV 09-04/02/2019	115,38	5,40	1.029
EUR	2.540	5,450% MBNA AM EUROSTRUC 01-19/04/2011	96,37	6,46	2.448
EUR	100	4,250% KLEPPIERE 06-16/03/2016	91,29	5,85	91
EUR	1.981	6,250% LLOYDS TSB BANK PL 09-15/04/2014	104,40	5,18	2.068
EUR	700	5,000% ERICSSON LM 09-24/06/2013	102,49	4,31	717
EUR	520	4,517% LEASEPLAN CORPORAT 07-16/02/2010	97,18	4,16	505
EUR	889	5,012% LEASEPLAN CORPORAT 06-26/10/2009	98,28	7,05	874
EUR	780	4,500% LEASEPLAN CORP NV 2006-08/11/2016	72,53	9,93	566
EUR	800	4,051% COMUNIDAD DE MADRI 09-12/06/2013	100,43	3,93	803
EUR	500	6,020% CORPORACION MAPFRE 01-12/07/2011	104,61	3,63	523
EUR	760	4,250% MCDONALD'S CORP 09-10/06/2016	100,87	4,10	767
EUR	1.400	4,625% MET LIFEGLOBAL FI 07-16/05/2017	78,35	8,50	1.097
EUR	100	4,625% METRO FINANCE 04-26/05/04	102,82	3,07	103
EUR	100	3,750% MERCK-FINANZ05-7/12/2012	101,84	3,17	102
EUR	250	3,500% BK TOKYO-MITSUBISHI 05-12/2015	97,09	4,02	243
EUR	670	6,000% MUNCH HYP BANK 05-29/12/2049	59,00	10,31	395
EUR	260	3,875% NAT AUSTR BANK 03-04/06/2015	95,95	4,67	249
EUR	460	4,250% NED GASUNIE 06-20/06/2016	101,43	4,01	467
EUR	100	4,375% NATIONAL GRID TR 04-10/03/2020	88,53	5,84	89
EUR	250	4,250% NORINCHUKIN 2006-28/09/2016-11	93,07	5,43	233
EUR	180	3,375% NATIONWIDE 2005-18/08/2015	83,27	6,80	150
EUR	1.000	4,375% NATIONWIDE B SOC 07-28/02/2022	84,45	6,18	844
EUR	1.800	4,375% NEW YORK LIFE 2017-19-01	85,21	6,95	1.534
EUR	1.800	FRN OLD MUTUAL PLC 07-18/01/2017	51,61	15,95	929
EUR	200	0,000% ORCA FINANCE NV 2006-08/05/2016	142,04	-5,09	284
EUR	600	0,000% ORCA FINANCE NV 2006-08/05/2013	80,85	5,67	485
EUR	100	0,000% ORCA FINANCE NV 2006-08/05/2015	71,39	5,92	71
EUR	500	5,250% ORCA FINANCE NETH NV 05-08/05/201	102,83	4,58	514
EUR	300	5,500% ORCA FIN NETH NV 06-08/05/2016	102,61	5,04	308
EUR	1.090	5,375% OTE PLC 08-14/02/2011	103,54	3,10	1.129
EUR	1.200	6,000% BANCO PASTOR 08-21/06/2010	103,01	2,83	1.236
EUR	100	5,500% PEMEX PROJECT 05-24/02/2025	76,65	8,19	77
EUR	1.500	3,9615% PERMANENT 04-10/03/2011	100,59	3,93	1.509
EUR	200	FRN PERMANENT MASTER ISSUER PLC	88,42	1,95	177
EUR	1.050	5,750% PFIZER INC 09-03/06/2021	107,46	4,91	1.128
EUR	620	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-11/05/2027	95,21	5,29	590
EUR	310	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-24/10/2011	105,61	2,35	327
EUR	100	4,375% PROLOGIS INT FIN 04-13/04/2011	85,00	14,46	85
EUR	600	5,625% PHILIP MORRIS INTL 08-06/09/2011	105,90	2,79	635
EUR	100	4,000% PINAULT-PRINTEMPS05-29/01/2013	97,93	4,63	98
EUR	100	4,125% PUBLICS GROUP 05-31/01/2012	100,34	3,98	100
EUR	310	5,875% RABOBANK NEDERLAND 09-20/05/2019	104,68	5,25	324

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	1.050	5,125% ROBERT BOSCH GMBH 09-12/06/2017	103,69	4,56	1.089
EUR	1.630	5,250% ROYAL BK SCOTLND G 08-15/05/2013	100,83	5,00	1.644
EUR	1.460	6,934% ROYAL BK OF SCOTLA 08-09/04/2018	85,70	9,39	1.251
EUR	650	4,625% SHELL INT FIN 07-22/05/2017	103,91	4,04	675
EUR	350	4,250% REFER 06-13/12/2021	91,28	5,22	319
EUR	90	4,625% RENAULT SA 03-28/05/2010	100,84	3,66	91
EUR	100	4,375% REXAM PLC 06-15/03/2013	94,22	6,16	94
EUR	100	4,500% ROLLS-ROYCE PLS 04-16/03/2011	103,02	2,66	103
EUR	426	6,500% ROSETTA 02-28/10/2013	9,89	104,78	42
EUR	1.280	6,500% ROCHE HLDGS INC 09-04/03/2021	114,79	4,81	1.469
EUR	150	4,125% RTE 2006-27/09/2016	99,06	4,28	149
EUR	1.000	3,375% ABBEY NATL TREAS, 05-08/06/2015	92,25	4,91	922
EUR	100	3,875% SCA FINANS AB 06-07/03/2011	100,94	3,28	101
EUR	260	4,000% SCHNEIDER ELEC SA 05-11/08/2017	96,58	4,51	251
EUR	250	4,125% SE BANKEN 03-28/05/2015	95,24	5,08	238
EUR	739	4,750% SKANDINAVISKI ENSK 08-29/08/2011	104,27	2,69	771
EUR	1.250	6,500% SECURITAS AB 09-02/04/2013	105,65	4,81	1.321
EUR	500	FRN SEDNA FINANCE CORP 06-13/11/2011	-	-	-
EUR	1.050	6,000% COMPAGNIE DE ST GO 09-20/05/2013	104,69	4,65	1.099
EUR	350	5,000% SCHERING-PLOUGH 07-01/10/2010	103,23	2,35	361
EUR	600	2,500% SAMPO HOUS, LOANBK, 05-23/09/2010	100,50	2,08	603
EUR	1.588	3,800% SLM TST3-7 03-17/06/2010	99,57	3,83	1.581
EUR	576	4,050% SLM STUDENT LOAN 03-17/09/2010	99,16	3,23	571
EUR	440	4,750% SLM CORP 17/03/2014-04	69,58	13,97	306
EUR	600	7,756% SOCIETE GENERALE 08-22/05/2049	69,10	11,29	415
EUR	1.100	6,999% SOCIETE GENERALE S 07-29/12/2049	68,31	10,32	751
EUR	700	4,750% SOCIETE GENERALE S 08-06/06/2013	105,08	3,35	736
EUR	1.030	3,625% STANDARD CHARTERED BANK 3/2/2017	84,97	6,16	875
EUR	1.150	4,875% STANDARD CHARTERED 08-11/03/2011	102,16	3,53	1.175
EUR	1.320	5,625% STATOILHYDRO ASA 09-11/03/2021	109,15	4,59	1.441
EUR	400	4,476% STORM BV 06-22/05/2048	90,69	1,70	363
EUR	230	6,000% SING TELECOM 01-21/11/2011	107,28	2,80	247
EUR	220	4,000% SVENSKA HB 2006-20/04/2016-2011	92,54	5,33	204
EUR	300	4,125% SYNGENTA FINANCE N 06-21/09/2011	103,75	2,37	311
EUR	100	4,125% SYNGENTA LUX FIN 05-22/04/2015	101,32	3,86	101
EUR	100	4,625% TECHNIP SA 04-26/05/2011	102,65	3,16	103
EUR	740	3,750% TELEFONICA EM, 2006-02/02/2011	102,31	2,25	757
EUR	100	4,393% TELEFONICA EMISION 06-17/04/2012	103,44	3,09	103
EUR	100	5,875% TELENOR ASA 02-05/12/2012	105,66	4,07	106
EUR	300	6,125% TELECOM ITALIA 99-30/07/2009	100,28	3,00	301
EUR	280	7,750% TELECOM ITALIA 03-24/01/2033	102,58	7,51	287
EUR	1.230	8,250% TELECOM ITALIA SPA 09-21/03/2016	112,98	5,85	1.390
EUR	260	4,125% TELIASONERA AB 05-11/05/2015	99,62	4,20	259
EUR	15	3,875% TNT NV 05-01/06/2015	93,52	5,17	14
EUR	560	4,250% TOYOTA MOTOR CORP, 07-02/05/2012	102,80	3,20	576
EUR	1.060	6,625% TOYOTA MOTOR CREDI 09-03/02/2016	111,54	4,55	1.182
EUR	1.010	6,000% TVO POWER CO 09-27/06/2016	101,87	5,67	1.029

<b>Munt Soort</b>	<b>Nom. Waarde* (x 1.000)</b>	<b>Obligaties</b>	<b>Koers in %</b>	<b>Effectief Rendement in %</b>	<b>Marktwaaarde EUR (x 1.000)</b>
EUR	770	4,280% UBS 05-29/04/2049	44,11	9,99	340
EUR	950	4,395% UBS AG JERSEY BRAN 05-17/11/2015	81,98	4,21	779
EUR	920	4,500% UBS AG 04-16/09/2019	82,70	6,91	761
EUR	1.190	5,625% UBS AG LONDON 09-19/05/2014	102,45	5,04	1.219
EUR	300	4,875% UNILEVER NV 08-21/05/2013	106,58	3,05	320
EUR	100	5,000% UNION FENOSA FIN 03-09/12/2010	103,18	2,71	103
EUR	230	4,250% UNITED UTIL WATER 02-24/01/2020	92,18	5,23	212
EUR	390	5,750% VAN LANSCHOT BANK 01-08/04/2011	101,89	4,60	397
EUR	240	5,875% VINCI 01-9/10/2016	110,41	4,18	265
EUR	1.150	7,375% ASF 09-20/03/2019	109,33	6,07	1.257
EUR	100	3,875% VIVENDI UNIVERSAL 05-15/02/2012	101,11	3,42	101
EUR	257	3,750% VAUBAN MOBIL, GAR, 03-29/07/2013	99,90	3,78	257
EUR	1.750	8,250% VTB CAPITAL SA 08-30/06/2011	100,53	7,95	1.759
EUR	1.800	3,875% VOLKSWAGEN BANK 04-03/12/2014	90,50	5,97	1.629
EUR	100	5,125% WOLTERS KLUWER NV 03-27/01/2014	103,60	4,24	104
EUR	230	3,625% WESTFIELD FIN 05-27/06/2012	90,82	7,14	209
<b>Totaal obligaties</b>					<b>162.493</b>
Deposito's bij kredietinstellingen					7.914
<b>Totaal Beleggingen</b>					<b>170.407</b>

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

# 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 herziene wetgeving 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

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 het Delta Lloyd Rente Fonds N.V., Delta Lloyd Dollar Fonds N.V., Delta Lloyd Investment Fund N.V., Delta Lloyd Europa Fonds N.V., Delta Lloyd Donau Fonds N.V., Delta Lloyd Jade Fonds N.V., Delta Lloyd Nederland Fonds N.V., Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V., Delta Lloyd Select Dividend Fonds N.V., OHRA Onroerend Goed Fonds N.V. en Delta Deelnemingen Fonds N.V. De samenstelling 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

### Performanceoverzicht

Geplaatste aandelen (x 1.000)		Dividend	Intrinsieke waarde	Beurskoers	Performance incl. herbelegging*
		EUR	EUR	EUR	in %
2005	161.374	0,18	10,90	10,87	12,3%
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%
Juni 2009	175.452	0,20	9,11	9,12	4,8%
40% van de index van het Delta Lloyd Investment Fund N.V. 60% van de index van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V.					4,1%

\* 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 beleid voor het Delta Lloyd Mix Fonds bleef in het eerste halfjaar van 2009 defensief. Dat betekende dat we minder aandelen aanhielden dan de benchmark; daartegen stond een hoger percentage vastrentende waarden. Omdat we de waardering van niet-staatsobligaties (credits) aantrekkelijk vonden, hielden we via een flinke belegging in het Delta Lloyd Euro Credit Fund en de verdeling binnen het Delta Lloyd Rente Fonds ook een relatief hoge weging in credits aan. In het aandelendeel van de portefeuille was er een belang in indirect onroerend goed. Ook waren er overwogen posities in aandelen van opkomende markten en uit de Europese regio. We hielden het percentage in liquiditeiten miniem, omdat we niet verwachtten dat Centrale Bankiers verkrappend beleid zouden gaan voeren. Aan het eind van het kwartaal hebben we een deel van de beleggingen in aandelen Centraal en Oost Europa en small caps Nederland verkocht.

De overweging in vastrentend ten opzichte van de onderweging in aandelen heeft per saldo in het halfjaar licht negatief bijgedragen aan het resultaat. In de eerste twee maanden werkte deze allocatie bijzonder positief uit, maar daarna kwam het herstel in aandelen sneller tot stand en hield het

langer aan dan wij hadden verwacht. De keus voor credits binnen het vastrentende deel van de portefeuille pakte per saldo goed uit. Ook de regionale verdeling waarbij posities in Europa en de opkomende markten sterk werden aangezet verbeterde het rendement in het halfjaar. Daarmee werd een deel van de underperformance van 2008 goedge maakt. Er was ondermeer een aanzienlijk belang in aandelen Centraal en Oost Europa. Deze regio had per saldo over het kwartaal de sterkste aandelenmarkt wereldwijd. Indirect onroerend goed bewoog mee met de aandelenmarkt en herstelde fors na een dieptepunt in maart.

De twee belangrijkste onderliggende beleggingen, te weten het Delta Lloyd Investment Fund en het Delta Lloyd Rente Fonds hebben beide een betere performance getoond dan hun respectieve benchmarks. De verschillende positieve en negatieve bijdrages van selecties die in het afgelopen halfjaar zijn gemaakt, hebben per saldo voor een rendement van het Delta Lloyd Mix Fonds gezorgd van 4,8% tegen 4,1% voor de benchmark.

## Vooruitzichten

Aan de zwartste scenario's voor depressie dichten wij weinig kans toe. Toch luidt onze verwachting dat de consumptievraag gedurende de komende jaren weinig ruimte heeft om te groeien. Mensen zullen nog lang tijd gericht blijven op het afbouwen van schuld en het opbouwen van netto-vermogen. Besparingen vormen daarvoor het belangrijkste middel. Banken zullen slechts beperkt tot kredietverlening bereid zijn.

Centrale bankiers en ministers van financiën moeten vanwege de schuldafbouw de economie blijven stimuleren, maar de politiek zal daar veel tegenwerking tegen bieden. Men is bang voor te grote overheidsinvloed, te hoge staatschulden en oplopende inflatie. We voorzien voor de middellange termijn daarom een scenario van groeistuipen afgewisseld met terugval. Waarderingen van zowel de aandelenmarkten als van de Duitse en Amerikaanse markten voor staatsobligaties beoordelen we als in de buurt van fair.

Op de korte termijn zijn de economische vooruitzichten niet ongunstig. Het herstel van economische groei wordt gesteund door aanvulling van voorraden en een effectiever begrotingsstimulans dan in de eerste jaarhelft. Het gevaar voor tegenvallende winstcijfers is voorlopig bezworen. De mogelijkheid dat de door centrale banken gecreëerde overliquiditeit zijn weg zoekt naar de financiële markten, kan de koersen verder opstuwten.

## 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 10% 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 aandelen.

Wij hebben geen indicatie dat de huidige risico management en – controle systemen 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)	30.06.2009	2008	2007	2006	2005
Inkomsten	56.949	58.638	50.616	41.949	36.643
Kosten	-5.960	-12.865	-14.094	-14.265	-12.487
Waardeveranderingen	21.261	-359.658	-34.864	17.709	162.922
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>72.250</b>	<b>-313.885</b>	<b>1.658</b>	<b>45.393</b>	<b>187.078</b>

Amsterdam, 27 augustus 2009

De directie

Delta Lloyd Asset Management N.V.

## Halfjaarcijfers Delta Lloyd Mix Fonds N.V.

Balans per 30 juni 2009 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2009	31.12.2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	1.	1.584.266	1.575.697
Deposito's bij kredietinstellingen	1.	5.300	–
		<b>1.589.566</b>	<b>1.575.697</b>
<b>Vorderingen</b>			
Dividendbelasting		11.631	15.071
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	17.994	6.322
		<b>29.625</b>	<b>21.393</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.	699	1.428
		<b>699</b>	<b>1.428</b>
<b>Totaal</b>		<b>1.619.890</b>	<b>1.598.518</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.	175.450	179.358
Agio	4.	1.545.433	1.574.641
Overige reserves	4.	-194.117	155.640
Onverdeeld resultaat	4.	72.250	-313.885
		<b>1.599.016</b>	<b>1.595.754</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	17.815	8
Gelieerde partijen		3.033	2.722
Overige		26	34
		<b>20.874</b>	<b>2.764</b>
<b>Totaal</b>		<b>1.619.890</b>	<b>1.598.518</b>

## Winst- en verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
<b>Som der opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen		56.943	56.877
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	1.401	-1.058
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	19.860	-206.780
Overige bedrijfsopbrengsten	5.	6	76
		<b>78.210</b>	<b>-150.885</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>			
Beheerskosten en rentelasten	6.	5.960	6.868
		<b>5.960</b>	<b>6.868</b>
<b>Resultaat</b>		<b>72.250</b>	<b>-157.753</b>

## Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	72.250	-157.753
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.401	1.058
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-19.860	206.780
Aankopen van beleggingen (1)	-76.480	-827.629
Verkopen van beleggingen (2)	90.007	755.794
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	3.440	-8.061
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	303	277
	<b>68.259</b>	<b>-29.534</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	35.426	70.530
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-69.813	-5.065
Dividenduitkeringen	-34.601	-35.673
	<b>-68.988</b>	<b>29.792</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-729</b>	<b>258</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>		
Stand primo verslagperiode	1.428	323
Stand ultimo verslagperiode	699	581
<b>Toename(+)/afname(-) liquide middelen</b>	<b>-729</b>	<b>258</b>

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

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

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 herziene wetgeving is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De jaarrekening is 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 jaarrekening luidt 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.

### 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 incurante 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 uittreedende, 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 (2008: 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 maximaal 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 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:  $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effecten-aankopen + 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 uitreden van deelnemers, voor zover deze gedekt worden uit de ontvangsten 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 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 tegenval-lende 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.

### 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 betalingsstelsel 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 solvabiliteit of fraude bij de bewaarnemer.

**Inflatierisico**

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

**Overige risicofactoren**

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.

**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

	<b>Boekwaarde</b>	<b>Aankopen</b>	<b>(On-)gerealiseerde Waardeveranderingen</b>	<b>Verkopen</b>	<b>Boekwaarde</b>
<b>EUR ( x 1.000)</b>	<b>31.12.2008</b>				<b>30.06.2009</b>
Aandelen	1.575.697	70.987	21.261	-83.679	1.584.266
Deposito's	-	23.300	-	-18.000	5.300
<b>Totaal</b>	<b>1.575.697</b>	<b>94.287</b>	<b>21.261</b>	<b>-101.679</b>	<b>1.589.566</b>

### Aanvullende informatie

#### Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode geen niet-beursgenoteerde beleggingen (2008: idem).

#### Deposito's

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

#### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 3 (eerste halfjaar 2008: 10).

#### Transactiekosten

De transactiekosten voor de aan- en verkoop van de effecten bedragen € 35.554. Hiervan is 0% in rekening gebracht door gelieerde partijen.

## Portefeuilleverdeling

Fondsnaam			Delta Lloyd Mix Fonds N.V.	
			Relatief belang in de onderliggende beleggingsmaatschappijen per	
	30.06.2009 EUR (x 1.000)	31.12.2008 EUR (x 1.000)	30.06.2009	31.12.2008
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	31.691	30.102	6,4%	7,1%
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.	21.174	21.864	68,2%	65,4%
Delta Lloyd Donau Fonds N.V.	22.519	17.976	29,3%	28,8%
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.	88.886	84.798	50,0%	81,4%
Delta Lloyd Europa Fonds N.V.	106.143	106.455	52,4%	56,1%
Delta Lloyd Investment Fund N.V.	375.013	367.274	30,9%	31,7%
Delta Lloyd Jade Fonds N.V.	22.896	19.948	72,9%	67,3%
Delta Lloyd Nederland Fonds N.V.	11.752	11.615	27,2%	27,5%
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.	881.658	889.722	55,1%	55,5%
OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.	22.534	25.943	12,3%	17,3%
<b>Totaal</b>	<b>1.584.266</b>	<b>1.575.697</b>		

## Portefeuilleverdeling naar soorten assets

	Delta Lloyd Mix Fonds N.V.	
	30.06.2009	31.12.2008
<b>Fondsen die in aandelen beleggen</b>	36,0%	35,1%
Delta Deelnemingen Fonds N.V.		
Delta Lloyd Donau Fonds N.V.		
Delta Lloyd Europa Fonds N.V.		
Delta Lloyd Investment Fund N.V.		
Delta Lloyd Jade Fonds N.V.		
Delta Lloyd Nederland Fonds N.V.		
<b>Fondsen die in vastrentende waarden beleggen</b>	62,6%	63,3%
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.		
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.		
Delta Lloyd Euro Credit Fonds N.V.		
<b>Fonds dat in indirect vastgoed belegt</b>	1,4%	1,6%
OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.		
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### 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)	30.06.2009	31.12.2008
<b>Maatschappelijk kapitaal</b> (bestaande uit 300.000.000 gewone aandelen en 5 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal)	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
<b>Geplaatst en gestort aandelenkapitaal</b> Per 30.06.2009 zijn er 175.451.960 gewone aandelen en 5 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	179.358	177.884
Nieuw geplaatste aandelen	–	7.141
Ingekochte eigen aandelen *	-7.975	-7.278
Herplaatste eigen aandelen	4.067	1.611
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>175.450</b>	<b>179.358</b>
<b>Agio</b>		
Stand primo verslagperiode	1.574.641	1.555.806
Nieuw geplaatste aandelen	–	64.360
Ingekochte eigen aandelen	-61.838	-58.820
Herplaatste eigen aandelen	31.812	13.776
Meegekocht dividend eigen aandelen	1.271	-96
Resultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	-4.453	-385
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.545.433</b>	<b>1.574.641</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand primo verslagperiode	155.640	189.559
Uitgekeerd dividend	-35.872	-35.577
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	-313.885	1.658
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-194.117</b>	<b>155.640</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand primo verslagperiode	-313.885	1.658
Resultaat lopende verslagperiode	72.250	-313.885
Toevoeging aan overige reserves	313.885	-1.658
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>72.250</b>	<b>-313.885</b>

\* Het fonds heeft per einde verslagperiode 9.574.746 ingekochte eigen aandelen (2008: 5.666.377).

**Driejaarsoverzicht**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Aantal uitstaande aandelen	175.451.965	179.360.334	177.884.200
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 1.599.016.442	€ 1.595.753.634	€ 1.924.907.197
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 9,11	€ 8,90	€ 10,82
Beurskoers per aandeel	€ 9,12	€ 8,87	€ 10,81
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,00	€ 0,20	€ 0,20

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 5. Beheerskosten en rentelasten

	<b>Directe kosten</b>	<b>Directe kosten</b>	<b>Indirecte kosten</b>	<b>Indirecte kosten</b>
	<b>Eerste halfjaar</b>	<b>Eerste halfjaar</b>	<b>Eerste halfjaar</b>	<b>Eerste halfjaar</b>
<b>EUR (x 1.000)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Beleggingskosten	4	2	181	22
Toezichtkosten	–	39	–	39
Bewaarloon en bankkosten	33	29	282	257
Beheervergoeding	3.897	4.515	5.218	6.007
Accountantskosten	6	6	34	43
Commissarissen	3	3	14	12
Marketingkosten	1.986	2.259	1.945	1.985
Animateurskosten*	30	15	32	16
Rentelasten	1	–	107	730
Advertentiekosten	–	–	2	10
<b>Totaal</b>	<b>5.960</b>	<b>6.868</b>	<b>7.815</b>	<b>9.122</b>

### Total expense ratio

<b>EUR (x 1.000)</b>	<b>Eerste halfjaar</b>	<b>Eerste halfjaar</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Beheerskosten	5.959	6.868
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.567.809	1.844.365
<b>Total expense ratio</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,37%</b>
<b>Indirecte expense ratio</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,46%</b>
<b>Synthetische expense ratio</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,83%</b>

### 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 € 3.897.195 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 3.334 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok	EUR 800
Th.J.M. van Heese	EUR 829**
O.W. Verstegen	EUR 800
C.S.M. Molenaar *	EUR 905**

\* 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 2009

De directie  
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Raad van Commissarissen

P.J.W.G. Kok (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.

### Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteits aandelen worden gehouden door Delta Lloyd Mix Fonds N.V. de voornaamste rechten van de prioriteitsaandeelhouders 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 2009 en per 31 december 2008 geen belangen als bedoeld in artikel 122 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen in de beleggingen van het Delta Lloyd Mix Fonds N.V.