

Jaarverslag 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

Algemene informatie	2
Algemene gegevens	3
Algemeen verslag van de directie	5
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.	11
Preadvies van de Raad van Commissarissen	12
Verslag van de directie	13
Jaarrekening	16
Overige gegevens	28
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille	30
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.	37
Preadvies van de Raad van Commissarissen	38
Verslag van de directie	39
Jaarrekening	42
Overige gegevens	54
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille	56
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.	57
Preadvies van de Raad van Commissarissen	58
Verslag van de directie	59
Jaarrekening	62
Overige gegevens	74
Bijlage A: Samenstelling van de portefeuille	76
Delta Lloyd Mix Fonds N.V.	82
Preadvies van de Raad van Commissarissen	83
Verslag van de directie	84
Jaarrekening	87
Overige gegevens	101

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.com

E-mail adres

dlam@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

Betaalkantoor

Kas Bank N.V.
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

Algemene gegevens

Informatie over de beleggingsmaatschappijen

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

Delta Lloyd Asset Management N.V.

Delta Lloyd Asset Management N.V. is de vermogensbeheerder binnen de Delta Lloyd Groep en houdt zich bezig met het management, beheer en administratie van onder andere beleggingsfondsen van Delta Lloyd 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

Naast het jaarverslag vind tevens tussentijdse berichtgeving plaats door middel van een halfjaarverslag.

Code Corporate Governance

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

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

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

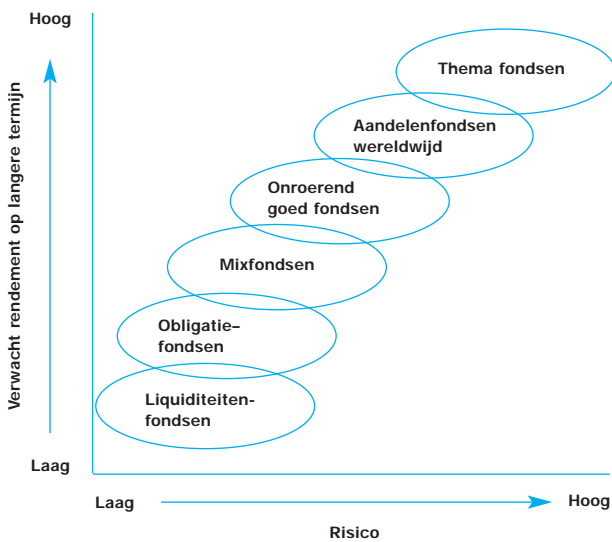
De beleggingsmaatschappijen geven hun steun nooit in de vorm van een stemvolmacht aan de Raad van Bestuur. Zij brengen zelf hun stem uit. Eventuele volmachten voorzien zij altijd van steminstructies.

Principles of Fund Governance

Delta Lloyd Asset Management heeft als beheerder van beleggingsfondsen zogeheten Principles of Fund Governance op zijn website geplaatst. Deze 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.com

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

Het verslagjaar 2009 heeft positieve cijfers opgeleverd voor de meeste financiële instrumenten. Na de wereldwijde recessie die zich in 2008 aankondigde, zijn per saldo over 2009 hoge rendementen op allerlei risicovolle beleggingscategorieën gehaald. Het rendement voor de MSCI Wereldindex Aandelen bedroeg 26,0% in euro gemeten. De IBoxx Euro Overall Index voor Eurozone obligaties maakte een vooruitgang van 6,9% in het jaar. Indirect onroerend goed verbeterde volgens de FT EPRA index met 34,4% voor onze regio, terwijl ten slotte liquiditeiten op basis van de interbancaire driemaands tarieven een rendement van slechts 1,0% brachten.

Zulke hoge rendementen op risicovolle beleggingscategorieën zijn weliswaar gebruikelijk nadat het dieptepunt van een recessie achter de rug is, maar was 2009 economisch gezien wel zo gewoon? In het verslagjaar daalde de economische groei met 5% in Japan, 4% in de Eurozone en iets minder in de Verenigde Staten. Dit zijn uitzonderlijk slechte cijfers die eens in een mensenleven voorkomen. In de eerste helft van 2009 was de Amerikaanse consumptie 2% lager dan eind 2007 en de werkgelegenheid is in tien jaar tijd niet gestegen.

Dat we oppervlakkig geredeneerd het beursjaar 2009 als normaal zouden kunnen beschouwen hebben we wellicht grotendeels te danken aan adequaat en fors ingrijpen van overheden en monetaire autoriteiten. Dit ingrijpen verliep via de redding van de banken, internationale samenwerking en stimulering van de economie, verlaging van de rentevoeten en ruim monetair beleid. Daarnaast hebben ook meer gebruikelijke elementen als voorraadvorming en de vraag vanuit opkomende landen een zalvende werking gehad op de wereldeconomie. Daarbij bleef de inflatie op niveaus onder de doelstellingen die Centrale Bankiers daar vaak aan stellen, zodat een ruim monetair beleid niet daarmee conflicteerde.

Economische kerncijfers 2008 t/m 2010*

	Groeï nationaal product (jaar op jaar)			Inflatie (jaargemiddelde)		
	2008	2009*	2010*	2008	2009*	2010*
Verenigde Staten	0,4%	-2,5%	2,5%	3,8%	-0,3%	1,8%
Eurozone	0,6%	-3,9%	1,5%	3,3%	0,3%	1,1%
Japan	-0,7%	-5,3%	1,0%	1,4%	-1,3%	-1,0%

Bron: Research, Delta Lloyd Asset Management

* Verwachting

Van stimuleringsmaatregelen is bekend dat het meestal tijdelijk is, ter overbrugging van een moeilijke periode of om de schade te voorkomen die te diepe dalen kunnen aanrichten. Stimuleringsmaatregelen hebben er ditmaal ondermeer voor gezorgd dat banken konden blijven voortbestaan. Verder zijn er grote uitgavenprogramma's geweest. De overheid nam schulden over van de consument en de financiële instellingen. Dit beleid dreigt tegen de grens van tekortschietende kredietwaardigheid van overheden op te lopen. Als dit werkelijk gebeurt voordat de consument haar normale rol van aanjager voor de grotere economische vraag hervat, wordt herstel in de wielen gereden. Intussen is een aantal onevenwichtigheden in de wereld kleiner geworden. De Amerikaanse consument heeft leren sparen en de handelsbalansoverschotten en –tekorten zijn in de afgelopen paar jaar gereduceerd.

Van sommige tijdelijke overheidsmaatregelen is de afloopdatum al expliciet bekendgemaakt. In 2010 volgt de test of de economie meer op eigen benen kan staan. Algemeen gesproken staan grote bedrijven er beter voor dan kleine ondernemingen. Ze hebben toegang tot financiering via de aandelen- en obligatiemarkten en kunnen gemakkelijker hun activiteitsniveau aanpassen. De grote internationaal georiënteerde bedrijven hebben bovendien het voordeel van sterke vraag uit de steeds belangrijker wordende opkomende markten.

Eind 2008 stelden we dat een deel van de onevenwichtigheden in de wereldeconomie zou leiden tot een flinke recessie. Zoiets hebben we de afgelopen anderhalf jaar inderdaad zien plaatshebben. Op dit moment groeit de consumptie zeer licht en de indruk is dat sommige bedrijven te fors hebben gesneden in hun werknemersbestand, investeringen en voorraden. Terugtrekkende bewegingen van overheden zullen de impact van de genoemde groeifactoren en van de groei uit opkomende markten beperken. Per saldo ligt een economische groei tussen 1,5 en 2,5% voor resp. de Eurozone en de Verenigde Staten in het verschiet.

We gaan er vanuit dat 2010 een overgangsjaar wordt. Bij zeer beperkte inflatie is niet te verwachten dat Centrale Bankiers dit jaar al renteverhogingen zullen doorvoeren. Anderzijds kan de marktrente daar al wel voorzichtig verder op vooruitlopen. Een belangrijke issue blijft bovendien of de overheden met toenemende schulden hun kredietwaardigheid kunnen behouden. Bij het overgangsjaar 2010 past volgens ons een aandelenrendement van minder dan 10%.

Economische situatie 2009

De wereld begon 2009 in de sfeer van een kredietcrisis. De mogelijkheid van zelfs een scenario à la de jaren dertig werd opengehouden. De inauguratie van Barack Obama als president van de Verenigde Staten sierde januari; er was veel hoop dat hij met zijn team voor beslissende verandering zou kunnen zorgen. Echter, tegelijkertijd nam de nervositeit over de solvabiliteit van banken toe, wat de overheid noopte om te hulp te komen. Later kregen ook twee grote automobiefabrikanten de helpende hand toegestoken. In Europa kwamen banken eveneens verder in de problemen en ook hier sprongen overheden te hulp met herkapitalisaties en garanties op activa van ondermeer ING Groep en de grote Engelse bank Royal Bank of Scotland. De discussie over de wenselijkheid van banknationalisaties wakkerde de angst verder aan. De problemen in Centraal en Oost Europa waren bijzonder groot, vooral ook omdat veel particulieren er de afgelopen jaren in steeds duurder wordende vreemde valuta hadden geleend.

In de periode februari tot april werd de wereldeconomie overspoeld door stimuleringsmaatregelen. Als eerste specificieerde Obama extra begrotingsuitgaven die zowel de consumptie op korte termijn zouden aanjagen als de economische structuur trachtten te verbeteren op de langere termijn. Vervolgens kondigde de Verenigde Staten stresstests voor de twintig grootste bankhoudstermaatschappijen aan. Financiële markten raakten echt overtuigd dat het Obama menens was toen zijn minister van Financiën subsidies beloofde voor het investeren in rommelschulden en in nieuwe leningpakketten. Tegelijkertijd sijpelden berichten door dat de winstgevendheid van grote Amerikaanse banken verbeterde. Beleggers onthaalden ook de uitkomsten van het G20 overleg in Londen in april enthousiast. Landen beloofden daar de internationale handel te gaan ondersteunen en elkaar in moeilijke tijden meer bij te gaan staan. Centrale Bankiers hielden de officiële tarieven op recordlage niveaus, maar begonnen in maart ook met een programma van opkopen van staatsleningen en pakketten andere leningen.

Al deze beleidsmaatregelen hebben het sentiment op de financiële markten vanaf maart helpen verbeteren. Het herstel begon op een laag niveau van economische activiteit. Zodoende ligt bijvoorbeeld de industriële productie zelfs na zes maanden herstel aan het eind van 2009 nog onder dat van ultimo 2008. Landen als Japan en Duitsland maakten de grootste dip mee. Hier bedroeg de daling van de nijverheidsproductie tot het dieptepunt maar liefst 37% resp. 25%. De Verenigde Staten zag haar industriële activiteit 17% dalen, terwijl in China de industriële groei op jaarbasis steeds meer dan 7% heeft bedragen. Aan het eind van 2009 lag het productieniveau in Duitsland rond 5% onder dat van december 2008, in Japan en de Verenigde Staten lag het een paar procent onder dat van een jaar geleden, maar in China lag het bijna éénvijfde hoger.

Verskillende componenten van economische groei droegen bij aan de verbetering vanaf de zomer. De consumptiegroei – wel gesteund door subsidieregelingen voor bijvoorbeeld de aanschaf van auto's – was beperkt. Van een bijdrage van een groei van investeringen was nog geen sprake. De eerste impuls van extra overheidsbestedingen kwam pas in de loop van het jaar door. Tenslotte droeg met name de voorraadvorming bij aan het herstel in de twee laatste kwartalen. In Duitsland zorgde met name de toenemende export voor een positieve impuls.

In de Verenigde Staten bodemde de huizenbouw uit, maar de bouw van winkels en kantoren drukte de economische groei met eenzelfde groot percentage als de huizenbouw in de afgelopen jaren. Naast de huizenbouw zijn ook de huizenprijzen nog van belang voor het economische klimaat. Vooral door verschillende overheidsmaatregelen lijkt er aan de daling in de tweede helft van het jaar een einde te zijn gekomen. Steeds vaker zijn er problemen in het betere segment van de hypotheekmarkt, veroorzaakt door de in het jaar sterk opgelopen werkloosheid. In de Eurozone bleef de stijging van de werkloosheid in eerste instantie beperkt, omdat grote ondernemingen gebruik maakten van regelingen om werknemers voor minder uren aan te houden. Binnen Europa verscherpten de trends zich. Ierland en Spanje, landen met een problematische huizenmarkt, zagen nog geen herstel in de productiesector. Het sentiment bij ondernemers was er nog negatief. In Duitsland, Frankrijk en Italië daarentegen duiden de cijfers de laatste drie maanden allemaal op groei.

In 2009 was de inflatie zeer beperkt. De meeste landen publiceerden in de zomer negatieve twaalf-maands inflatiecijfers, zoals in de Eurozone waar Eurostat voor juli een deflatie van -0,6% berekende. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de grote daling in grondstofprijzen. De olieprijs halveerde tussen bijvoorbeeld juni 2008 en juni 2009 tot USD 68. Aan het eind van het jaar, was met de grondstofprijzen ook het Eurozone inflatiecijfer weer opgelopen en wel tot 0,9%.

Aandelenmarkten

2009 was een jaar met twee gezichten voor aandelen. Tot aan het dieptepunt in maart daalde de MSCI Wereldindex Aandelen in euro met 17%. Daarna volgde een herstel van 52%, wat per saldo uitmondt in een stijging van 26%. De verbetering van het sentiment werd vooral veroorzaakt door doortastend beleid voor de steun aan banken, grote stimuleringsprogramma's, internationale samenwerking en de bekendmaking van grote Amerikaanse banken dat de winstgevendheid in het eerste kwartaal was verbeterd.

De volatiliteit op de aandelenmarkten daalde sterk gedurende het verslagjaar en halveerde, gemeten aan de impliciete volatiliteit in opties op de Amerikaanse S&P Index. Ook in de nerveuze markten van het begin van 2009 lag deze indicator voor de beweeglijkheid van aandelenkoersen onder de toppen van 2008, waargenomen na de val van Lehman.

De bodems in koersen van verschillende landen- en sectorindices volgden elkaar in de eerste maanden van 2009 in rap tempo op. Opkomende markten hadden als regio al een ommekeer gemaakt in november 2008 en toonden over 2009 de meeste vooruitgang. De grondstoffenexporteurs in dit segment reageerden op betere prijzen voor hun producten, terwijl de aandelenmarkt van China werd beloond voor meevallend sterke groeicijfers en het feit dat de regering de economie goed kan beheersen en de situatie van de staatsfinanciën grote stimuleringen toestaat.

De aandelenmarkten van de eurozone ontwikkelden zich parallel aan die van de Verenigde Staten, zij het dat de dollar in de loop van het jaar verzwakte, zodat uitgedrukt in euro's de jaarrendementen hier hoger waren. De emissie-activiteit die er was kwam tot stand door financiële instellingen zoals ING Groep die hun kapitaalratio's wilden verbeteren. Ook kleinere ondernemingen zagen zich gedwongen de emissie-markt op te zoeken. Het verslagjaar werd vooral in onze regio gekenmerkt door een gebrek aan beursintroductions; Delta Lloyd vormde in november een uitzondering op deze regel. Naar het eind van het jaar kwam wel wat fusie- en overname-activiteit op gang die geconcentreerd was bij de grote bedrijven actief in informatietechnologie en in de voedingsmiddelenindustrie. Beursintroductions vonden nog wel doorgang in de opkomende markten.

De vooruitzichten voor de winstgevendheid herstelden gedurende het jaar. Volgens door het persbureau Bloomberg verzamelde cijfers stelde de gemiddelde analist tot eind oktober de winstverwachting voor het boekjaar 2009 voor Europese beursgenoteerde ondernemingen naar beneden bij. Echter, dit werd gecompenseerd door opwaartse bijstellingen voor 2010.

De sterkste sectoren in 2009 waren Basismaterialen, Informatietechnologie en de Financiële sector. De banken en verzekeraars bleven aanvankelijk achter omdat er veel nervositeit was rond de waarde van de activa. Later werd duidelijk dat ze baat zouden hebben bij de aangekondigde reddingsplannen en dat vooral de handelswinsten goed zouden zijn. Met de betere economische vooruitzichten verminderden de afschrijvingen op leningen en financieel papier sterk ten opzichte van 2008. Tot dusver is slechts beperkt sprake van strakkere bankenregulering, terwijl banken trachten met hun funding op innovatieve wijze in te spelen op de nieuwe eisen die markten en regulering stellen.

De sectoren Basismaterialen en energie hadden baat bij de prijsstijging van hun producten. Vooral de industriële materialen kenden een gestaag oplopend prijsverloop, geholpen door strategische vraag vanuit China, die ook geïnteresseerd bleek in mijnbouw. De grootste stijging van de olieprijs vond plaats van maart tot en met mei, terwijl de prijsstijging van gas een half jaar later volgde.

In de Informatietechnologie overheerste het goede nieuws. Vooral de grote bedrijven zoals Google en Apple, marktleiders op hun terrein, toonden goede cijfers en nieuwe producten. Het herstel in de halfgeleidersector en van de prijzen van geheugenchips speelde ASML in de kaart. De hardware sector lijkt deze recessie zonder noemenswaardige kleerscheuren door te komen.

Automobielbedrijven droegen voor een deel de rendementen van de bedrijven die actief zijn in discretionaire ("extra") consumptiegoederen. Veel fabrieken zijn gesloten en de steun voor twee van de drie grote automakers in de Verenigde Staten ging gepaard met strakke richtlijnen vanuit Washington.

Bij alle grote koersstijgingen bleven de rendementen in de defensieve sectoren achter. De nutsbedrijven bezetten de laatste plaats in de rangschikking over 2009. In de sector vindt een flinke consolidatieslag plaats, terwijl de balansverhoudingen zorgen baren. Bedrijven in de consumptiesector die veel omzet uit opkomende markten halen, kenden een relatief gunstig koersverloop, maar anderszins bleef de sector achter. De telecomedienstverlening en gezondheidszorg werden voortdurend geplaagd door inmenging van overheden.

Over 2009 presteerden small caps zowel in de Verenigde Staten als in Europa zo'n 15% beter dan de large caps. De belangrijkste reden hiervoor lijkt te zijn dat kleine bedrijven aan het eind van 2008 laag gewaardeerd werden omwille van hun beperkte liquiditeit. De terugkeer van de liquiditeit van kleinere bedrijven zorgde voor een fiks herstel van de koersen.

Regionale aandelenrendementen in EUR	
Wereld	25,9%
Noord Amerika	24,4%
Europa	31,6%
Pacific	20,3%
Opkomende markten	72,9%

Bron: MSCI, Datastream

Sectorrendementen wereldwijd in EUR	
Financieel	27,7%
Gezondheidszorg	15,9%
Energie	23,1%
Industrie	23,6%
Basismaterialen	57,2%
Infotechnologie	48,1%
Consumenten basis	18,7%
Telefonie	11,4%
Consumenten extra	35,9%
Nutsbedrijven	4,1%

Bron: MSCI, Datastream

Rente en Valuta

Rentemarkt

De tienjaars Duitse staatsrente bewoog zich vrijwel het hele jaar tussen de 3,0% en 3,5%. De markt voor staatsobligaties kwam in het eerste kwartaal onder vuur te liggen. Door gebrek aan liquiditeit en groter wordende twijfels of overheden wel in staat zouden zijn om het financiële stelsel te kunnen waarborgen en te financieren, liepen de rentever- schillen van vrijwel alle Eurolanden ten opzichte van de Duitse staatsrente op. Voor Griekse en Ierse staatsleningen bereikte dit verschil zelfs 3%.

Aangezien de officiële tarieven bij aanvang van het jaar in veel landen al op bodemniveau lagen, was er in 2009 nauwe- lijks ruimte voor rentepolitiek. Als één van de weinigen had de ECB nog wel ruimte om haar belangrijkste tarief, met een stand van 2,5% ultimo 2008, te verlagen tot 1% in juni. Ook bood de ECB de banken in het tweede kwartaal de mogelijk- heid om een jaar lang te lenen tegen een vast tarief van 1%. Verder kocht de ECB leningen met een onderpand op, zoals Pfandbriefe.

Centrale Bankiers in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk begonnen in maart met het opkopen van staats- obligaties en leningpakketten. Doel daarvan was om het algemene renteniveau te verlagen en de liquiditeit in de economie hoog te houden. Men ging er vanuit dat zolang de werkloosheid en onderbezetting van machines groot zou zijn, vooral deflatie bestreden zou moeten worden. Als gevolg hiervan nam het vertrouwen toe en steeg de liquiditeit. De markt voor bedrijfsleningen ging weer open en de creditspreads kwamen sterk in. De tienjaars Duitse staatsrente liep begin juni op tot 3,7%.

In de tweede helft van het jaar bleef de vraag naar obligaties aanhouden en daalden zowel het niveau van de risicovrije rente als de risico-opslagen voor vrijwel alle bedrijfsobligaties en staatsobligaties. Uitzondering hierop waren Griekse staatsobligaties, die in het vierde kwartaal onder vuur kwamen te liggen, toen de nieuwe regering bekend maakte dat het begrotingstekort over 2009 twee keer zo groot zou worden als tot dan toe werd aangenomen. De instituten die kredietwaardigheid beoordelen, verlaagden hun oordeel. Veel banken en sterk door regels gestuurde beleggingsinstellingen werden gedwongen om Griekse staatsobligaties te verkopen in een periode van beperkte liquiditeit in de obligatiemarkt.

De begrotingstekorten en schulden van alle geindustriali- seerde landen zijn in 2009 toegenomen. Hierdoor ontstond een discussie of staatsobligaties van westerse landen nog wel de veilige haven van weleer zijn.

	2008	2009Q1	2009Q2	2009Q3	2009Q4	2009
Rente 3-maands Euribor, eind	2,89%	1,51%	1,10%	0,71%	0,66%	
Rente 10-jaars Verenigde Staten, eind	2,25%	2,69%	3,52%	3,30%	3,84%	
Rente 10-jaars Duitsland, eind	2,94%	2,99%	3,38%	3,22%	3,38%	
Return IBoxx Staatsobligaties (EUR)	9,1%	0,9%	0,7%	2,9%	-0,1%	4,3%
Return IBoxx niet-Staatsobligaties (EUR)	2,0%	0,3%	4,1%	4,9%	1,0%	10,7%
USD per EUR, eind	1,39	1,33	1,40	1,46	1,43	
GBP; EUR per GBP, eind	1,03	1,08	1,17	1,09	1,13	
JPY; EUR per 10.000 JPY, eind	79,36	76,26	73,89	76,41	74,87	

Bron: Datastream

Valutamarkten

De Amerikaanse dollarbewegingen in 2009 zijn grotendeels verklaarbaar uit carry trades. Investeerders konden tegen een lage rente in dollars lenen en belegden dan vaak risicovol. Zo lang de rendementen positief waren, werd de positie doorgezet, maar bij een ommekeer probeerden beleggers de dollars te verkopen. Dit verklaart waarom de dollar in de eerste maanden van 2009 aantrok en daarna lange tijd deprecieerde. Per saldo daalde de Amerikaanse dollar met 2,5% ten opzichte van de euro.

Verantwoord beleggen Delta Lloyd Asset Management

In 2009 is verder invulling en uitvoering gegeven aan verantwoord beleggen binnen Delta Lloyd Asset Management. Voor alle beleggingen die Delta Lloyd Asset Management beheert waren in 2008 al de eerste uitsluitingscriteria vastgesteld (op basis van de productie van controversiële wapens). In 2009 zijn de criteria uitgebreid met de 10 United Nations Global Compact Principles (mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie); op basis hiervan wordt een breder beleid van uitsluiting en engagement van bedrijven ontwikkeld. Delta Lloyd Asset Management laat zich adviseren door Sustainalytics, een internationale en onafhankelijke aanbieder van duurzaamheidsonderzoek.

De Commissie Verantwoord Beleggen binnen Delta Lloyd Asset Management is vanaf januari 2009 regelmatig bijeen gekomen. Deze commissie adviseert de directie over het verantwoord beleggingsbeleid en de handhaving ervan.

Delta Lloyd Asset Management heeft eind 2009 de principes voor verantwoord beleggen van de Verenigde Naties ondertekend (Principles for Responsible Investments ofwel PRI).

Amsterdam, 19 maart 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Algemene informatie

Delta Lloyd Rente Fonds N.V. is op 30 oktober 1990 opgericht bij notariële akte als beleggingsmaatschappij met 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 informatievervalsing. Per 1 september 2005 is de Wet toezicht beleggingsinstellingen herzien en per 1 januari 2007 opgegaan in de Wet op het financieel toezicht. In het kader van de Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De beleggingsmaatschappij wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext.

Beleggingsprofiel

Met ingang van 1 juli 2009 is het beleggingsprofiel als volgt vastgesteld:

Doel

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

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

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

Beleggingsbeleid

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

Benchmark

- IBoxx Euro overall index

Gewijzigde 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.

Gewijzigd beleggingsprofiel met ingang van 1 juli 2009

Met ingang van 1 juli 2009 is het beleggingsprofiel gewijzigd waardoor het profiel inzichtelijker is geworden.

Preadvies van de Raad van Commissarissen

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 19 van de statuten heeft de directie aan onze Raad de jaarrekening over het boekjaar 2009 overlegd.

Wij bieden u het jaarverslag van het fonds aan. Het bevat onder meer het directieverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2009.

De raad heeft tijdens de verslagperiode regelmatig overleg gevoerd met de directie. De raad is twee keer in vergadering bijeen geweest. Hierbij zijn met name aan de orde geweest het gevoerde en te voeren beleid, het accountantsverslag naar aanleiding van het jaarverslag 2008, de herformulering van het beleggingsbeleid, compliance aspecten, de behaalde resultaten en de ontwikkeling van het vermogen. Daarnaast is aandacht besteed aan de strategische aspecten met betrekking tot het fonds, de aan het beleid verbonden risico's en de mechanismen tot beheersing van risico's van financiële aard.

Mede gezien de in dit verslag opgenomen verklaring van de accountant Ernst & Young Accountants LLP, adviseren wij u de jaarrekening vast te stellen.

Tevens delen wij u mede dat onze Raad, overeenkomstig het bepaalde in artikel 20 van de statuten, zijn goedkeuring heeft gehecht aan het besluit van de directie met betrekking tot de resultaatbestemming, opgenomen in dit verslag.

Tijdens de AVA van april 2009 is de heer Kok herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Volgens het rooster van aftreden is geen van de commissarissen aan de beurt om af te treden.

Amsterdam, 19 maart 2010

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

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%
2009	120.032	0,55	13,11	13,10	7,7%
IBoxx Euro overall index					6,9%

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

Beleggingsbeleid

Door het terugvallen van de economie moesten overheden en Centrale Banken alles uit de kast halen om de economie weer op gang te krijgen. De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde de beleidsrente in meerdere stappen naar 1% en ging vervolgens over tot het opkopen van leningen met een onderpand, die het meest in waarde waren gedaald. Toen het grootste gevaar geweken was, liep de 10-jaar Duitse staatsrente op naar 3,7% begin juni, om de tweede helft van het jaar te gaan dalen. Door de lagere korte rente en een vrijwel onveranderde lange rente, werd de rentecurve steiler. Met korte durationposities werd er succesvol ingespeeld op een lagere rente, zowel in het eerste kwartaal als in de tweede helft van het jaar.

Verder is er in de loop van het jaar in het VK succesvol ingespeeld op het opkopen van staatsleningen door de Britse overheid, oftewel Quantitative Easing. Ook het inspelen op renteversillen tussen Europa, de VK en de VS droeg bij aan de performance. Het anticiperen op de steilheid van de rentecurve was minder succesvol.

De landenspreads binnen de Europese Monetaire Unie (EMU) liepen in het eerste kwartaal fors op, en daalden vervolgens geleidelijk. Met overwegingen in Oostenrijk, Finland, Italië en Griekenland werd ingespeeld op de lagere spreads. Griekse staatsobligaties kwamen in het laatste kwartaal onder druk te staan door toenemende onzekerheid over de financierbaarheid van de staatsschuld. Nadat Fitch Griekenland in november had afgewaardeerd naar BBB, verlaagden ook Moodys en S&P hun ratings in december. Per saldo droeg de landenallocatie negatief bij aan de performance van het fonds.

Over het hele jaar gezien hebben credit spreads een flinke verkrapping laten zien. Tegen de achtergrond van almaar krappere credit spreads gingen beleggers in de loop van het jaar dan ook op zoek naar aantrekkelijker geprijsd schuld-papier. Gedurende het derde kwartaal financierden beleggers hun aankopen met winstnemingen op nieuwe emissies en met de verkoop van posities in duurdere defensieve sectoren. Obligaties van telecom- en consumentenbedrijven lieten hierdoor tegen het kwartaaleinde zelfs een prijsdaling zien. Achtergesteld bankpapier en ander hoger renderend papier bleven in trek en lieten een goede performance zien.

In de eerste helft van het jaar is stapsgewijs het aantal bedrijfsleningen in portefeuille opgehoogd, met een voorkeur voor financials. Juist deze leningen presteerden in het eerste kwartaal minder, maar zorgden voor uitstekende resultaten in de rest van het jaar. De overweging in bedrijfsleningen en de selectie daarbinnen droegen sterk bij aan de performance in 2009. Door de benchmarkwijziging hebben er met name aan het begin van het jaar meer transacties plaatsgevonden dan gebruikelijk is. Het fonds behaalde een performance van 7,7%. De benchmark liet een resultaat zien van 6,9%.

Vooruitzichten

Wij verwachten dat de rente op korte termijn op kan lopen door het forse aanbod van staatsobligaties. Op de langere termijn verwachten we dat de rente voor een langere periode laag blijft, vanwege een structurele lage groei en inflatie. Voor 2010 verwachten wij dat credit spreads verder zullen verkrappen. Fundamenteel zijn de vooruitzichten voor het nieuwe jaar echter niet eenduidig. Alhoewel er wel degelijk sprake is van stabilisatie, blijft het de vraag in hoeverre economieën in staat zullen zijn om zonder of met minder staatssteun te groeien. Wat betreft Griekenland zijn wij van mening dat de zwakke Griekse overheidsfinanciën een bedreiging kunnen gaan vormen voor de euro. Ervaringen uit het verleden leren dat zwakke overheidsfinanciën meestal leiden tot een pijnlijke afloop, zowel voor de inwoners als voor de schuldeisers. Wij blijven selectief en houden voorlopig vast aan onze defensieve positionering.

Risico's

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

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

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

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

Wij hebben geen indicatie dat de huidige 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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Delta Lloyd Asset Management N.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedrags- toezicht financiële ondernemingen. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Delta Lloyd Rente Fonds N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen, die voldoet aan de eisen van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2009 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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)	2009	2008	2007	2006	2005
Inkomsten	70.796	79.415	88.570	90.198	82.666
Kosten	-12.482	-14.138	-16.337	-17.207	-15.976
Waardeveranderingen	60.022	40.512	-96.254	-116.174	33.065
Totaal beleggingsresultaat	118.336	105.789	-24.021	-43.183	99.755

Dividendvoorstel

De directie stelt voor om over de verslagperiode een dividend uit te keren van € 0,60 per gewoon aandeel.

Amsterdam, 19 maart 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Jaarrekening Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Balans per 31 december 2009 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	31.12.2009	31.12.2008
Activa			
Beleggingen			
Obligaties	1.	1.541.251	1.554.834
Deposito's bij kredietinstellingen	1.	-	13.200
		1.541.251	1.568.034
Vorderingen			
Interest		36.513	36.427
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	-	2.731
Couponbelasting		241	20
Overige		372	-
		37.126	39.178
Totaal		1.578.377	1.607.212
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	3.	201.654	211.579
Agio	3.	1.153.842	1.221.824
Overige reserves	3.	100.203	63.681
Onverdeeld resultaat	3.	118.336	105.789
		1.574.035	1.602.873
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen	4.	983	1.201
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	364	231
Gelieerde partijen		2.956	2.863
Overige		39	44
		4.342	4.339
Totaal		1.578.377	1.607.212

Winst- en verliesrekening over 2009

EUR (x 1.000)	Ref.	2009	2008
Som der opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen		70.513	78.882
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	7.290	14.309
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	52.732	26.203
Overige bedrijfsopbrengsten	5.	283	533
		130.818	119.927
Som der bedrijfslasten			
Beheerskosten en rentelasten	6.	12.482	14.138
		12.482	14.138
Resultaat		118.336	105.789

Kasstroomoverzicht over 2009

EUR (x 1.000)	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	118.336	105.789
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.290	-14.309
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-52.732	-26.203
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	2.062	17.833
Aankopen van beleggingen (1)	-2.517.568	-2.147.108
Verkopen van beleggingen (2)	2.605.177	2.533.227
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	-679	6.605
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	88	-704
	147.394	475.130
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	101.384	63.930
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-181.068	-467.913
Dividenduitkeringen	-67.490	-72.076
	-147.174	-476.059
Netto kasstroom	220	-929
Valutaresultaten op liquide middelen	-2	-
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	218	-929
Mutatie Liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	-1.201	-272
Stand ultimo verslagperiode	-983	-1.201
Toename(+)/afname(-) liquide middelen	218	-929

- (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 Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De 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 in dekking door middel van een termijnkoop van dezelfde effecten. Op grond van de termijnkoop blijven de effecten onder de beleggingen verantwoord; derhalve is in de balans de tegenwaarde van de termijnkoop onder de schulden opgenomen. De kosten van deze repotransacties worden onder de rentelasten in de winst- en verliesrekening verantwoord.

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

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

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Herwaarderingsreserve

Op grond van wettelijke bepalingen moet een herwaarderingsreserve worden gevormd voor ongerealiseerde positieve waardevermeerderingen van 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 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 resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.

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

Omloopfactor

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Rate geeft de omloopsnelheid van de activa weer en wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effecten-aankopen + effectenverkoop) van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

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, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd vijf (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 0,5:1:1:1:0,5.

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, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd vijf (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 0,5:1:1:1:0,5.
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 15% van het balanstotaal in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden. Bovendien kan maximaal 10% van de activa van het fonds worden belegd in financiële instrumenten die geen beursnotering hebben.

Renterisico

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

Kredietrisico

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

Afwikkelingsrisico

De mogelijkheid bestaat dat afwikkeling via een 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 insolventie of fraude bij de bewaarnemer.

Inflatierisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Verhandelbaarheidrisico

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

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

Fiscale status

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

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

Dividendbelasting

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

Grondslagen voor kasstroomoverzicht

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

Gelieerde partijen

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

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

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen

	Boekwaarde	Aankopen	(On-)gerealiseerde Waardeveranderingen	Verkopen	Boekwaarde
EUR (x 1.000)	31.12.2008				31.12.2009
Obligaties	1.554.834	2.431.695	57.962	-2.503.240	1.541.251
Deposito's	13.200	86.006	-	-99.206	-
Totaal	1.568.034	2.517.701	57.962	-2.602.446	1.541.251
Resultaat overige derivaten			2.062		
Valutare resultaten op liquide middelen			-2		
			60.022		

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 290 (2008: 210).

Transactiekosten

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

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het fonds heeft ultimo verslagperiode de volgende futures:

Contract	Looptijd onderliggend waarde	Onderliggende waarde in EUR (x 1.000)
BUND maart 2010	10 jaar	-48.476*
SCHATZ maart 2010	2 jaar	64.776

* Delta Lloyd Rente Fonds N.V. heeft een shortpositie ingenomen in de futures Bund maart 2010.

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

Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

Delta Lloyd Rente Fonds N.V.		
Rating	31.12.2009	31.12.2008
AAA	45,0%	57,5%
AA	20,0%	29,6%
A	24,5%	7,7%
BBB	9,7%	4,1%
Lager dan BBB	0,7%	0,1%
Geen rating beschikbaar	0,1%	1,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration*

Delta Lloyd Rente Fonds N.V.		
Duration	31.12.2009	31.12.2008
0 – 3 jaar	0,51	0,15
3 – 7 jaar	1,49	0,20
7 – 12 jaar	1,21	5,93
12 – 20 jaar	0,75	0,39
> 20 jaar	1,22	0,03
Totaal	5,18	6,70

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

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

Bijlage

Overige toelichtingen omtrent beleggingen zijn opgenomen in Bijlage A.

2. Vorderingen en schulden uit hoofde van onafgewikkelde effectentransacties

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

3. Eigen vermogen

Samenstelling van het eigen vermogen

EUR (x 1.000)	31.12.2009	31.12.2008
Maatschappelijk kapitaal (bestaande uit 200.000.000 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen van € 1,68 nominaal)	336.000	336.000
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal Per 31.12.2009 zijn er 120.001.816 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen van € 1,68 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	211.579	266.376
Ingekochte eigen aandelen *	-23.693	-63.652
Herplaatste eigen aandelen	13.768	8.855
Stand ultimo verslagperiode	201.654	211.579
Agio		
Stand primo verslagperiode	1.221.824	1.566.979
Ingekochte eigen aandelen	-157.375	-404.261
Herplaatste eigen aandelen	87.724	57.348
Meegekocht dividend eigen aandelen	1.777	4.031
Saldoresultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	-108	-2.273
Stand ultimo verslagperiode	1.153.842	1.221.824
Overige reserves		
Stand primo verslagperiode	63.681	163.809
Uitgekeerd dividend	-	-76.107
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	36.522	-24.021
Stand ultimo verslagperiode	100.203	63.681
Onverdeeld resultaat		
Stand primo verslagperiode	105.789	-24.021
Resultaat lopende verslagperiode	118.336	105.789
Uitgekeerd dividend	-69.267	-
Toevoeging aan overige reserves	-36.522	24.021
Stand ultimo verslagperiode	118.336	105.789

* Het fonds heeft per einde verslagperiode 46.605.545 ingekochte eigen aandelen (2008: 40.698.233).

Driejaarsoverzicht

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aantal uitstaande aandelen	120.032.357	125.939.669	158.557.040
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 1.574.035.271	€ 1.602.873.606	€ 1.973.143.202
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 13,11	€ 12,73	€ 12,44
Beurskoers per aandeel	€ 13,10	€ 12,75	€ 12,44
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,60	€ 0,55	€ 0,48

4. Schulden aan kredietinstelling

Betreft het negatieve saldo bij de bank.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

5. Overige bedrijfsopbrengsten

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

6. Beheerskosten en rentelasten*

EUR (x 1.000)	2009	2008
Beleggingskosten	10	44
Toezichtkosten	5	8
Bewaarloon en bankkosten	493	561
Beheervergoeding	7.934	8.674
Accountantskosten**	21	21
Commissarissen	7	6
Marketingkosten	3.942	4.015
Animateurskosten	62	62
Rentelasten	8	747
Totaal	12.482	14.138

Total expense ratio

EUR (x 1.000)	2009	2008
Beheerskosten (exclusief rentelasten)	12.474	13.391
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.587.506	1.778.174
Total expense ratio	0,79%	0,75%

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

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

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 € 7.934.016 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 6.896 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok	EUR 1.600
Th.J.M. van Heese	EUR 1.696**
O.W. Verstegen	EUR 1.600
C.S.M. Molenaar*	EUR 2.000**

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

** Inclusief inkomensafhankelijke bijdrage Zorgverzekeringswet

Amsterdam, 19 maart 2010

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 blijken winst wordt gereserveerd. De winst, die niet wordt gereserveerd, wordt in zijn geheel uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Voorstel resultaatbestemming

Ingevolge artikel 20 van de statuten stelt de directie voor, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om over het boekjaar 2009 een dividend uit te keren van € 0,60 per gewoon aandeel en het resterende gedeelte toe te voegen aan de overige reserves. Door uitkering van dit voorgestelde dividend wordt voldaan aan de voor beleggingsinstellingen geldende fiscale uitdelingsverplichting.

Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteits aandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekeringen N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitsaandeelhouder 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 31 december 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.

Aan: De Raad van Commissarissen en Directie van Delta Lloyd Rente Fonds N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Delta Lloyd Rente Fonds N.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 volgens pagina 16 en de winst- en verliesrekening over 2009 volgens pagina 17 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Directie

De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de Directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Delta Lloyd Rente Fonds N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Amsterdam, 19 maart 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C.J. Preijde RA

Bijlage A Samenstelling van de portefeuille

Per 31 december 2009

Munt- Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	3.200	FRN ** BEST SME 08-10/01/2026	99,83	8,62	3.195
EUR	1.840	4,250% ANGLO AMERICAN CAP 09-30/09/2013	103,11	3,35	1.897
EUR	2.200	4,375% ANGLO AMERICAN CAP 09-02/12/2016	100,18	4,34	2.204
EUR	4.000	3,625% ABBEY NATL TREAS, 09-14/10/2016	98,79	3,83	3.952
EUR	1.900	4,625% ABERTIS INFRASTRUC 09-14/10/2016	103,73	3,98	1.971
EUR	4.370	7,375% INBEV NV 09-30/01/2013	112,49	3,06	4.916
EUR	460	4,875% AEM SPA 03-30/10/2013	106,07	3,16	488
EUR	600	4,875% ASM BRESCIA SPA 28/05/2014	105,18	3,58	631
EUR	400	6,150% AER RIANTA FIN,PLC 01-16/02/2011	104,99	1,65	420
EUR	5.600	4,500% ALLIED IRISH BANKS 09-01/10/2012	97,68	5,42	5.470
EUR	680	4,750% AIG SUNAMERICA 03-11/09/2013	90,85	7,68	618
EUR	1.010	3,375% AMP GROUP FIN SERV 2005-29/6/05	98,00	4,23	990
EUR	940	4,450% AUST,&NZ BANK, GRP 03-05/02/2015	99,98	4,53	940
EUR	4.500	5,625% ATLANTIA SPA 09-06/05/2016	108,97	3,99	4.904
EUR	1.000	3,250% AYT BONOS TESOR I-A 05-04/2010	100,31	2,02	1.003
EUR	8.000	4,000% AYT CEDULAS CAJAS 06-20/12/2016	96,70	4,56	7.736
EUR	6.000	5,500% AYT CEDULAS TERRIT 08-24/07/2011	105,74	1,74	6.344
EUR	2.000	4,600% BAA FUNDING LTD 08-30/09/2016	96,29	5,26	1.926
EUR	8.400	FRN ** BK OF AMERICA CORP 07-23/05/2017	91,34	6,24	7.672
EUR	1.000	4,250% BANK OF AMERICA 07-05/04/2017	97,54	4,65	975
EUR	70	4,750% BK OF AMERICA CORP 04-06/05/2019	91,34	5,98	64
EUR	3.960	7,750% BACARDI LTD 09-09/04/2014	114,47	3,99	4.533
EUR	5.550	4,582% BARCLAYS BANK PLC 07-30/05/2017	89,28	2,51	4.955
EUR	1.000	4,000% BARCALYS BANK PLC 09-07/10/2019	98,80	4,15	988
EUR	1.000	3,750% BANCO CREDITO LOCAL06-20/10/2011	103,11	1,98	1.031
EUR	1.000	4,000% BANESTO BANCO EMIS 04-23/03/2016	97,28	4,51	973
EUR	2.000	4,250% BANESTO SA 07-21/02/2014	104,59	3,05	2.092
EUR	520	4,375% BAT HOLDINGS BV 06-15/09/2014	103,65	3,52	539
EUR	3.290	FRN ** BANCO BILBAO ARG. 07-17/05/2017	90,97	6,37	2.993
EUR	2.000	3,750% BANCO COMERC PORTU 09-08/10/2016	99,32	3,86	1.986
EUR	490	4,750% BERTELSMANN AG 06-26/09/2016	100,20	4,71	491
EUR	2.240	FRN ** BANQUE CRED. MUT. 06-19/12/2016	93,04	1,03	2.084
EUR	960	5,000% BANQUE FED CRED M 2006-30/09/2015	104,40	4,12	1.002
EUR	610	4,125% BHP BILLITON FIN 06-05/05/2011	103,08	1,78	629
EUR	5.220	6,375% BHP BILLITON FINAN 09-04/04/2016	114,65	3,70	5.985
EUR	4.600	5,020% BANK OF IRELAND 07-24/01/2017	61,80	8,08	2.843
EUR	1.900	FRN ** BANK OF IRELAND 05-03/07/2017	59,67	8,34	1.134
EUR	1.000	4,000% BANK OF IRELAND 06-05/07/2013	100,01	3,99	1.000
EUR	970	4,625% BANK OF IRELAND 04-26/02/2019	87,48	6,48	849
EUR	1.000	4,250% BANK OF MONTREAL 08-23/01/2013	103,74	2,95	1.037
EUR	580	6,342% BNP PARIBAS 02-24/01/2012	92,57	6,89	537
EUR	7.100	4,730% BNP PARIBAS 06-29/04/2049	79,75	6,10	5.662
EUR	2.000	4,500% BNP PARIBAS CB 07-30/05/2014	106,75	2,85	2.135
EUR	3.000	4,250% BANQUES POPULAIRES 08-29/01/2013	105,23	2,46	3.157
EUR	2.000	4,250% BRADFORD&BINGLEY 06-04/05/2016	92,40	5,71	1.848
EUR	970	4,797% BRISA FINANCE BV 03-26/09/2013	103,55	3,76	1.004
EUR	40.000	3,750% BUONI POLIENNALI D 08-15/12/2013	104,11	2,65	41.643

Munt- Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	11.250	4,000% BUONI POLIENNALI D 07-15/04/2012	104,57	1,95	11.764
EUR	20.000	4,250% BUONI POLIENNALI D 09-01/09/2019	102,35	3,96	20.469
EUR	35.000	4,500% ITALY 04-01/02/2020	103,85	4,03	36.349
EUR	15.000	4,500% BUONI POLIENNALI D 08-01/03/2019	105,06	3,84	15.758
EUR	35.000	5,000% BUONI POLIENNALI D 09-01/03/2025	105,64	4,48	36.974
EUR	22.500	5,250% ITALY 01-01/08/2011	105,86	1,50	23.819
EUR	32.000	5,750% ITALY 02-01/02/2033	113,83	4,76	36.426
EUR	22.500	6,000% ITALY 99-01/05/2031	116,58	4,75	26.231
EUR	4.000	4,000% BAYERISCHE LANDESB 08-16/01/2012	104,14	1,91	4.166
EUR	6.090	4,000% BAYERISCHE LAND,BK 04-5/5/2011	103,14	1,61	6.281
EUR	2.000	5,375% CCIT 01-11/04/2011	99,99	5,37	2.000
EUR	740	5,650% TRAV INS INST.FUND 02-21/06/2012	102,82	4,41	761
EUR	6.750	7,375% CITIGROUP INC 09-/04/09/2019	110,33	5,93	7.447
EUR	5.890	5,375% CDC IXIS 01-06/07/2011	105,91	1,39	6.238
EUR	3.000	4,500% LACAIXADEBARCELONA02-21/11/2012	105,19	2,61	3.156
EUR	1.000	4,875% CAIXAEST.CATALUNYA 07-29/06/2017	101,49	4,63	1.015
EUR	9.600	3,375% CAJA DEL MEDITERRA 09-22/10/2014	98,33	3,76	9.440
EUR	3.000	3,625% CAJA MADRID 09-05/10/2016	97,07	4,13	2.912
EUR	790	4,500% CARGIL INC 09/29/2014	103,32	3,72	816
EUR	8.850	FRN ** CAISSE NAT EPARGNE 06-28/02/2049	62,42	7,87	5.524
EUR	2.500	3,875% CEDULAS TDA6 05-23/05/2025	81,26	5,74	2.031
EUR	12.500	4,625% CIE FINANCEMENT FO 07-23/09/2017	106,08	3,70	13.259
EUR	2.000	6,125% CHESTER ASSET REC. 00-15/10/2010	103,42	4,85	2.068
EUR	3.000	4,250% CIF EUROMORTGAGE 07-26/04/2011	103,54	1,51	3.106
EUR	2.178	FRN ** STICHTING ELEVEN C 08-20/05/2080	100,27	2,11	2.184
EUR	2.000	5,250% CANADIAN IMPERIAL 08-16/09/2010	102,69	1,39	2.054
EUR	2.000	4,750% CM-CIC COVEREDBOND 07-17/07/2012	106,08	2,26	2.122
EUR	3.920	3,625% CREDIT SUISSE GP 2006-23/01/2018	99,22	3,74	3.889
EUR	2.270	3,625% CREDIT SUISSE GP 2005-14/09/2020	95,16	4,19	2.160
EUR	1.930	6,905% CREDIT SUISSE 01-07/11/2049	98,76	7,00	1.906
EUR	3.000	4,375% CAISSE REFINANCE H 07-11/10/2010	102,53	1,09	3.076
EUR	5.800	4,944% CREDIT LOGEMENT SA 05-23/06/2015	97,35	0,49	5.646
EUR	7.050	4,806% CREDIT LOGEMENT SA 07-15/06/2017	93,87	1,61	6.618
EUR	3.300	4,604% CREDIT LOGEMENT 2006-16/03/2049	80,53	5,88	2.657
EUR	3.100	9,000% DAIMLER INTL FINAN 08-30/01/2012	112,64	2,67	3.492
EUR	4.600	6,000% DANSKE BANK A/S 07-20/03/2016	99,74	6,05	4.588
EUR	1.620	4,250% DANSKE BANK 03-20/06/2016	93,67	5,43	1.518
EUR	2.000	4,500% DANSKE BANK A/S 09-01/07/2016	105,10	3,60	2.102
EUR	940	5,875% DANSKE BANK 02-26/03/2015	100,33	5,79	943
EUR	3.070	4,375% DEUTSCHE BAHN FINA 09-23/09/2021	101,43	4,22	3.114
EUR	4.400	5,000% DEUTSCHE BAHN FIN, 07-24/07/2019	107,42	4,05	4.726
EUR	35.000	3,750% B.REP. DEUTSCHLAND 04-04/01/2015	105,71	2,52	36.997
EUR	15.000	4,750% B.REP. DEUTSCHLAND 98-04/07/2028	108,24	4,10	16.237
EUR	40.000	5,000% B.REP. DEUTSCHLAND 02-04/07/2012	108,31	1,59	43.323
EUR	45.000	5,500% B.REP. DEUTSCHLAND 00-04/01/2031	118,18	4,18	53.180
EUR	1.360	4,375% DAIMLERCHRYSLER 06-21/03/2013	103,74	3,13	1.411
EUR	2.000	5,720% DELPHINUS BV 01-25/06/2066	101,64	5,62	2.033

Munt- Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.961	4,910% DELPHINUS BV 03-25/04/2093	99,88	0,73	1.958
EUR	6.950	FRN ** DEPFA FUNDING III LP 05-29/06/2049	10,00	49,37	695
EUR	6.420	3,875% DEPFA ACS 06-14/11/2016	93,93	4,94	6.030
EUR	13.505	4,000% DEPFA DEUTSCHE PFA 08-15/03/2013	104,39	2,55	14.097
EUR	8.610	6,500% DEPFA FUNDINGII LP 03-29/10/49	14,45	44,48	1.244
EUR	1.650	4,375% DEXIA CREDIT LOCAL 07-12/02/2019	86,90	6,31	1.434
EUR	2.900	4,750% DEXIA KOMMUNALBANK 08-23/05/2018	108,22	3,59	3.138
EUR	3.750	5,375% DEXIA CREDIT LOCAL 09-21/07/2014	105,41	4,04	3.953
EUR	8.000	3,125% DEXIA MUN. AGENCY 05-15/09/2015	99,20	3,28	7.936
EUR	1.400	FRN ** DEUTSCHE POSTBK PERP.04-29/12/2049	50,00	7,32	700
EUR	5.500	3,125% DEUTSCHE POSTBANK 09-10/07/2014	101,72	2,71	5.595
EUR	1.580	5,125% DEUTSCHE POST FIN. 02-04/10/2012	106,31	2,72	1.680
EUR	1.161	4,418% E-MAC NL05-I A 05-25/04/2038*	77,42	1,90	899
EUR	2.374	0,000% E-MAC PROGRAM B.V. 08-25/07/2046*	95,79	1,78	2.275
EUR	550	4,375% EDF ENERGY PLC 2006-15/12/2010	102,83	1,37	566
EUR	430	5,125% EDISON SPA 2006-12/12/2010	103,39	1,48	445
EUR	1.450	7,875% COCA-COLA HBC FINA 08-15/01/2014	116,49	3,43	1.689
EUR	4.271	4,750% EUROPESE INV. BANK 07-15/10/2017	108,72	3,45	4.644
EUR	11.000	4,691% ELAN LTD. 07-25/05/2017	104,68	3,95	11.515
EUR	550	3,750% EDP FINANCE BV 05-22/06/2015	100,82	3,58	555
EUR	280	4,625% EDP FINANCE BV 2006-13/06/2016	104,88	3,76	294
EUR	880	5,250% ELIA SYSTEM OP SA/NV 13/05/2019	108,13	4,18	952
EUR	1.190	5,875% ENBW INTL FIN 2005-28/02/2012	107,78	-0,77	1.283
EUR	5.150	5,000% ENEL FINANCE INTL 09-14/09/2022	102,83	4,70	5.296
EUR	860	5,250% ENEL SOCIETA 2006-20/05/2024	104,58	4,80	899
EUR	1.950	4,375% ENAGAS SA 09-06/07/2015	104,35	3,49	2.035
EUR	1.430	5,500% E.ON INT. FIN. 07-02/10/2017	110,24	3,94	1.576
EUR	6.150	5,375% E.ON INTL FINANCE 09-21/07/2039	89,82	6,13	5.524
EUR	2.000	5,240% EUROHYPO AG 03-04/08/2033	98,87	5,32	1.977
EUR	1.670	4,375% EWE AG 2006-14/10/2014	104,60	3,32	1.747
EUR	540	4,875% EWE AG 04-14/10/2019	104,31	4,32	563
EUR	850	6,250% FIDELITY INT 2006-21/03/2012	103,37	4,61	879
EUR	2.610	4,916% FORTIS BANK 06-21/06/2016	93,26	2,08	2.434
EUR	4.540	FRN ** FORTIS BANK 05/14-02-2018	91,50	2,10	4.154
EUR	720	FRN ** FRIESLAND BANK 04-27/05/2011	98,53	2,08	709
EUR	970	5,625% FRANCE TELECOM 08-22/05/2018	110,01	4,18	1.067
EUR	20.000	3,250% GOVT. OF FRANCE 05-25/04/2016	101,77	2,94	20.353
EUR	15.000	3,500% GOVT. OF FRANCE 05-25/04/2015	103,92	2,70	15.587
EUR	30.000	4,000% GOVT. OF FRANCE 03-25/04/2013	106,36	2,00	31.908
EUR	5.000	4,000% GOVT. OF FRANCE 06-25/10/2038	96,15	4,23	4.808
EUR	30.000	4,750% GOVT. OF FRANCE 02-25/10/2012	108,17	1,75	32.452
EUR	25.000	5,000% GOVT. OF FRANCE 01-25/04/2012	107,91	1,49	26.978
EUR	2.300	5,125% GAS NATURAL CAPITA 09-02/11/2021	101,07	5,00	2.325
EUR	480	6,125% GAS NATURAL FIN 2006-10/02/2010	100,51	1,48	482
EUR	2.650	6,605% GAZ CAPITAL 07-13/02/2018	102,36	6,22	2.712
EUR	4.950	8,125% GAZ CAPITAL SA 09-04/02/2015	112,27	5,31	5.557
EUR	1.420	4,625% GENERAL ELEC 2006-15/09/2066-16	75,82	6,17	1.077

Munt-Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	10.000	3,600% HELLENIC REPUBLIC 06-20/07/2016	90,98	5,26	9.098
EUR	33.500	4,300% HELLENIC REPUBLIC 07-20/07/2017	93,16	5,42	31.208
EUR	50.000	4,700% HELLENIC REPUBLIC 07-20/03/2024	86,50	6,15	43.252
EUR	34.000	6,000% HELLENIC REPUBLIC 09-19/07/2019	101,58	5,77	34.537
EUR	4.000	3,375% GERMAN POSTAL PENS.05-18/01/2016	99,74	3,42	3.990
EUR	1.000	3,750% GERMAN POSTAL PENS.05-18/01/2021	95,67	4,25	957
EUR	6.000	4,250% GERMAN POSTAL PENS.06-18/01/2017	103,73	3,64	6.224
EUR	4.440	FRN ** GOLDMAN SACHS GROUP 07-26/01/2022	88,22	6,53	3.917
EUR	105	4,000% GLAXOSMITHKLINE 05-16/06/2025	94,00	4,55	99
EUR	1.530	5,125% GLAXOSMITHKLINE 07-13/12/2012	107,74	2,38	1.648
EUR	1.980	FRN ** HBOS PLC 06-29/03/2016	75,63	5,52	1.497
EUR	8.100	5,191% HBOS PLC 07-21/03/2017	73,25	5,40	5.934
EUR	3.110	4,179% HBOS PLC 04-01/09/2016	74,83	5,02	2.327
EUR	2.060	4,375% HBOS PLC 04-30/10/2019	82,53	6,88	1.700
EUR	4.000	4,500% HBOS 03-23/10/2013	103,62	3,47	4.145
EUR	2.488	4,625% HEINEKEN NV 09-10/10/2016	102,69	4,16	2.555
EUR	3.890	7,125% HEINEKEN NV 09-07/04/2014	113,03	3,75	4.397
EUR	810	4,625% HENKEL AG & CO KGA 09-19/03/2014	106,51	2,96	863
EUR	1.300	FRN ** HSBC 2006-29/03/2016-2011	97,17	1,38	1.263
EUR	710	3,625% HSBC HOLDINGS 2005-29/06/2020	97,78	3,89	694
EUR	1.710	8,030% HSBC BANK 00-30/06/2049	101,13	7,93	1.729
EUR	4.000	3,750% HYP. BANK IN ESSEN 06-28/09/2012	104,08	2,20	4.163
EUR	350	3,500% IBERDROLA FIN SAU 05-22/06/2015	100,52	3,39	352
EUR	1.000	FRN ** INTL LEASE FIN CORP 2005-06/07/2010	94,78	11,86	948
EUR	2.500	5,000% IMPERIAL TOBACCO F 09-25/06/2012	105,02	2,87	2.625
EUR	5.790	8,375% IMPERIAL TOBACCO F 09-17/02/2016	121,38	4,33	7.028
EUR	3.000	5,250% ING BANK NV 08-05/06/2018	109,16	3,95	3.275
EUR	740	4,000% INVESTOR AB 06-14/03/2016	100,03	3,99	740
EUR	1.550	FRN ** IRISH LIFE PERM. 07-09/05/2017	69,50	10,84	1.077
EUR	8.500	4,500% ITALY 04-31/07/2014	105,96	3,08	9.006
EUR	870	4,625% JTI UK FINANCE PLC 04-10/06/2011	103,95	1,81	904
EUR	6.820	4,500% JTI UK FINANCE PLC 06-02/04/2014	105,68	3,05	7.207
EUR	1.600	5,010% JPMORGAN CHASE & C 07-30/01/2014	97,70	1,46	1.563
EUR	8.320	4,250% KFW 04-04/07/2014	106,61	2,67	8.870
EUR	4.470	4,375% KOMMUNEKREDIT 07-02/10/2012	105,38	2,33	4.711
EUR	4.650	5,000% KONINKLIJKE KPN NV 07-13/11/2012	106,08	2,76	4.933
EUR	3.080	5,625% KONINKLIJKE KPN NV 09-30/09/2024	105,49	5,08	3.249
EUR	3.470	7,500% KONINKLIJKE KPN NV 09-04/02/2019	121,34	4,58	4.210
EUR	1.000	4,150% MBNA 2003-A5 A 03-19/04/2010	100,82	3,83	1.008
EUR	5.000	5,450% MBNA AM.EUROSTRUC.01-19/04/2011	97,72	6,15	4.886
EUR	3.930	4,125% GEM.BUNDESLAENDER 07-24/01/2014	105,66	2,64	4.152
EUR	10.350	4,250% GEMEINSAME BUNDESL 08-02/05/2014	106,26	2,70	10.998
EUR	4.350	3,125% LBANK 05-6/7/2010	101,18	0,79	4.401
EUR	5.500	4,125% L-BANK BW FOERDERB 08-15/04/2013	105,58	2,34	5.807
EUR	3.240	6,439% LBG CAPITAL NO.1 09-23/05/2020	74,88	10,54	2.426
EUR	450	4,250% KLEPPIERE 06-16/03/2016	99,30	4,38	447
EUR	4.320	FRN ** LLOYDS TSB BANK PL 04- 09/07/2016	82,99	4,02	3.585

Munt-Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	2.460	5,000% ERICSSON LM 09-24/06/2013	105,76	3,22	2.602
EUR	1.130	4,517% LEASEPLAN CORP 07-16/02/2010	99,72	3,07	1.127
EUR	2.770	4,500% LEASEPLAN CORP 06-08/11/2016	68,11	11,46	1.887
EUR	7.880	4,051% COMUNIDAD DE MADRI 09-12/06/2013	105,28	2,43	8.296
EUR	1.800	6,020% CORPORACION MAPFRE 01-12/07/2011	105,50	2,30	1.899
EUR	8.450	4,625% MET.LIFEGLOBAL F.I 07-16/05/2017	96,86	5,14	8.185
EUR	980	3,875% NAT. AUSTR. BANK 03-04/06/2015	100,11	3,85	981
EUR	1.740	4,250% NED. GASUNIE 06-20/06/2016	103,77	3,58	1.806
EUR	250	4,375% NATIONAL GRID TR 04-10/03/2020	98,46	4,57	246
EUR	8.940	4,250% LAND NIEDERSACHSEN 08-27/02/2018	105,16	3,51	9.401
EUR	4.000	5,125% NOMURA EUROPE FINA 09-09/12/2014	101,1	4,87	4.044
EUR	2.000	3,875% NRBS 05-16/11/2020	79,23	6,61	1.585
EUR	8.850	3,125% L.NORDRHEINWESTF.05-16/11/2010	101,83	1,02	9.012
EUR	470	4,000% L.NORDRHEIN WESTF.07-14/02/2014	105,25	2,64	495
EUR	2.900	4,625% NRW,BANK 08-09/09/2011	105,04	1,57	3.046
EUR	1.140	FRN ** NATIONWIDE BLDG SO 06-22/12/2016	82,96	3,71	946
EUR	5.210	3,375% NATIONWIDE 2005-18/08/2015	94,99	4,40	4.949
EUR	1.000	4,375% NATIONWIDE B.SOC. 07-28/02/2022	95,56	4,87	956
EUR	6.800	4,375% NEW YORK LIFE 2017-19-01	98,39	4,65	6.690
EUR	5.000	2,500% BUNDESobligation 09-10/10/2014	100,31	2,43	5.016
EUR	6.900	FRN ** OLD MUTUAL PLC. 07-18/01/2017	77,40	8,96	5.341
EUR	5.500	4,000% ONTARIO (PROVINCE) 09-03/12/2019	99,82	4,02	5.490
EUR	4.270	5,375% OTE PLC 08-14/02/2011	103,10	2,53	4.402
EUR	2.000	6,000% BANCO PASTOR 08-21/06/2010	102,08	1,51	2.042
EUR	470	5,500% PEMEX PROJECT 05-24/02/2025	89,58	6,61	421
EUR	3.000	3,962% PERMANENT 04-10/03/2011	102,36	3,83	3.071
EUR	3.000	FRN ** PERMANENT MASTER ISSUER PLC 06-2033	96,15	1,03	2.885
EUR	4.050	5,750% PFIZER INC 09-03/06/2021	112,10	4,38	4.540
EUR	2.250	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-11/05/2027	100,34	4,84	2.258
EUR	930	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-24/10/2011	105,44	1,80	981
EUR	360	4,000% PINAULT-PRINTEMPS05-29/01/2013	102,02	3,30	367
EUR	508	4,250% PUBLICS GROUP 09-31/03/2015	102,27	3,77	520
EUR	20.000	4,000% REPUBLIC OF AUSTRIA 06-15/09/2016	104,60	3,22	20.920
EUR	10.000	4,150% REPUBLIC OF AUSTRIA 06-15/03/2037	94,87	4,48	9.487
EUR	20.000	4,300% REPUBLIC OF AUSTRIA 07-15/09/2017	105,74	3,44	21.148
EUR	10.000	4,350% REPUBLIC OF AUSTRIA 07-15/03/2019	104,99	3,70	10.499
EUR	12.000	5,000% REPUBLIC OF AUSTRIA 02-15/07/2012	107,95	1,76	12.954
EUR	3.900	5,125% ROBERT BOSCH GMBH 09-12/06/2017	107,73	3,91	4.201
EUR	4.240	5,250% ROYAL BK SCOTLND G 08-15/05/2013	103,37	4,15	4.383
EUR	3.520	6,934% ROYAL BK OF SCOTLA 08-09/04/2018	93,10	8,10	3.277
EUR	3.650	4,625% SHELL INT. FIN. 07-22/05/2017	105,69	3,73	3.858
EUR	1.400	4,250% REFER 06-13/12/2021	95,72	4,73	1.340
EUR	700	4,375% LANDWIRTSCH RENTEN 07-27/11/2017	106,24	3,46	744
EUR	500	4,375% REXAM PLC 06-15/03/2013	101,62	3,82	508
EUR	36.750	4,250% FINNISH GOVERNMENT 04-04/07/2015	107,56	2,75	39.528
EUR	1.974	4,250% FINNISH GOVERNMENT 07-15/09/2012	106,59	1,73	2.104
EUR	8.000	5,375% FINNISH GOVERNMENT 02-04/07/2013	111,01	2,08	8.881

Munt-Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	4.840	6,500% ROCHE HLDGS INC 09-04/03/2021	118,25	4,40	5.723
EUR	450	4,125% RTE 2006-27/09/2016	102,31	3,73	460
EUR	1.000	4,500% BANCO SANTANDER 04-29/07/2016	105,11	3,61	1.051
EUR	420	3,875% SCA FINANS AB 06-07/03/2011	101,93	2,19	428
EUR	1.010	4,000% SCHNEIDER ELEC SA 05-11/08/2017	99,87	4,02	1.009
EUR	810	4,125% SE BANKEN 03-28/05/2015	99,90	4,14	809
EUR	3.000	4,750% SKANDINAVISKI ENSK 08-29/08/2011	104,68	1,85	3.140
EUR	4.660	6,500% SECURITAS AB 09-02/04/2013	109,64	3,32	5.109
EUR	9.000	3,625% SWEDISCH EXPORT CRE09-27/05/2014	102,54	3,00	9.228
EUR	1.360	5,000% SCHERING-PLOUGH 07-01/10/2010	102,84	1,17	1.399
EUR	1.000	2,500% SAMPO HOUS.LOANBK. 05-23/09/2010	100,81	1,37	1.008
EUR	5.000	3,000% STADSHYPOTEK AB 09-01/10/2014	99,72	3,06	4.986
EUR	1.000	5,450% SMILE SEC. COMP. 22/11/2027	105,99	4,94	1.060
EUR	3.750	7,756% SOCIETE GENERALE 08-22/05/2049	94,08	8,26	3.528
EUR	2.400	6,999% SOCIETE GENERALE S 07-29/12/2049	92,39	7,61	2.217
EUR	3.000	5,000% SPAREBANKEN 1 BOLI 08-10/09/2013	107,42	2,85	3.223
EUR	1.000	4,500% SPARKASSE KÖLN BONN 07-12/06/2012	105,15	2,31	1.051
EUR	3.920	3,625% STANDARD CHARTERED BANK 3/2/2017	98,11	3,94	3.846
EUR	4.880	5,625% STATOILHYDRO ASA 09-11/03/2021	112,18	4,23	5.474
EUR	850	6,000% SING TELECOM 01-21/11/2011	106,56	2,41	906
EUR	950	4,000% SVENSKA HB 2006-20/04/2016-2011	100,28	3,95	953
EUR	1.170	4,125% SYNGENTA FINANCE N 06-21/09/2011	103,89	1,81	1.215
EUR	480	4,125% SYNGENTA LUX FIN 05-22/04/2015	103,64	3,36	497
EUR	430	4,625% TECHNIP SA 04-26/05/2011	103,33	2,18	444
EUR	2.840	3,750% TELEFONICA EM, 2006-02/02/2011	102,31	1,60	2.905
EUR	400	4,393% TELEFONICA EMISION 06-17/04/2012	104,67	2,28	419
EUR	2.500	4,693% TELEFONICA EMISION 09-11/11/2019	100,88	4,58	2.522
EUR	440	5,875% TELENOR ASA 02-05/12/2012	109,06	2,62	480
EUR	1.080	7,750% TELECOM ITALIA 03-24/01/2033	116,20	6,39	1.255
EUR	4.780	8,250% TELECOM ITALIA SPA 09-21/03/2016	121,43	4,25	5.804
EUR	990	4,125% TELIASONERA AB 05-11/05/2015	102,34	3,63	1.013
EUR	2.200	4,250% TOYOTA MOTOR CORP. 07-02/05/2012	103,99	2,46	2.288
EUR	4.160	6,625% TOYOTA MOTOR CREDI 09-03/02/2016	116,08	3,63	4.829
EUR	3.900	6,000% TVO POWER CO 09-27/06/2016	108,90	4,39	4.247
EUR	1.000	3,625% UBI BANCA SPCA 09-23/09/2016	99,85	3,65	998
EUR	6.440	4,280% UBS 05-29/04/2049	66,87	6,68	4.307
EUR	7.560	4,395% UBS AG JERSEY BRAN 05-17/11/2015	94,39	1,87	7.136
EUR	2.000	4,125% UBS AG JERSEY BRAN 06-25/09/2018	97,88	4,42	1.958
EUR	4.610	4,500% UBS AG 04-16/09/2019	97,19	4,87	4.480
EUR	2.640	5,625% UBS AG LONDON 09-19/05/2014	107,33	3,77	2.833
EUR	12.500	2,125% UNEDIC 09-03/12/2012	99,87	2,17	12.484
EUR	300	5,000% UNION FENOSA FIN 03-09/12/2010	102,94	1,81	309
EUR	860	4,250% UNITED UTIL WATER 02-24/01/2020	97,35	4,58	837
EUR	1.420	5,750% VAN LANSCHOT BANK 01-08/04/2011	101,68	4,34	1.444
EUR	740	5,875% VINCI 01-9/10/2016	110,46	4,07	817
EUR	4.450	7,375% ASF 09-20/03/2019	121,95	4,42	5.427
EUR	410	3,875% VIVENDI UNIVERSAL 05-15/02/2012	102,67	2,57	421

Munt-Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	5.660	3,750% VAUBAN MOBIL, GAR, 03-29/07/2013	101,49	3,30	5.744
EUR	9.400	8,250% VTB CAPITAL SA 08-30/06/2011	105,20	4,54	9.889
EUR	240	4,125% WESTLB AG 06-08/06/2016	104,88	3,27	252
EUR	470	5,125% WOLTERS KLUWER NV 03-27/01/2014	105,91	3,54	498
EUR	860	3,625% WESTFIELD FIN 05-27/06/2012	99,94	3,65	859
Totaal Obligaties					1.541.251

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

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

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

Algemene informatie

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

De beleggingsmaatschappij wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext.

Beleggingsprofiel

Met ingang van 1 juli 2009 is het beleggingsprofiel als volgt vastgesteld:

Doel

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

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

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

Beleggingsbeleid

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

Benchmark

- IBoxx USD Treasuries index

Gewijzigde 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.

Gewijzigd beleggingsprofiel met ingang van 1 juli 2009

Met ingang van 1 juli 2009 is het beleggingsprofiel gewijzigd waardoor het profiel inzichtelijker is geworden.

Preadvies van de Raad van Commissarissen

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 19 van de statuten heeft de directie aan onze Raad de jaarrekening over het boekjaar 2009 overlegd.

Wij bieden u het jaarverslag van het fonds aan. Het bevat onder meer het directieverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2009.

De raad heeft tijdens de verslagperiode regelmatig overleg gevoerd met de directie. De raad is twee keer in vergadering bijeen geweest. Hierbij zijn met name aan de orde geweest het gevoerde en te voeren beleid, het accountantsverslag naar aanleiding van het jaarverslag 2008, de herformulering van het beleggingsbeleid, compliance aspecten, de behaalde resultaten en de ontwikkeling van het vermogen. Daarnaast is aandacht besteed aan de strategische aspecten met betrekking tot het fonds, de aan het beleid verbonden risico's en de mechanismen tot beheersing van risico's van financiële aard.

Mede gezien de in dit verslag opgenomen verklaring van de accountant Ernst & Young Accountants LLP, adviseren wij u de jaarrekening vast te stellen.

Tevens delen wij u mede dat onze Raad, overeenkomstig het bepaalde in artikel 20 van de statuten, zijn goedkeuring heeft gehecht aan het besluit van de directie met betrekking tot de resultaatbestemming, opgenomen in dit verslag.

Tijdens de AVA van april 2009 is de heer Kok herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Volgens het rooster van aftreden is geen van de commissarissen aan de beurt om af te treden.

Amsterdam, 19 maart 2010

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

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%
2009	3.429	0,42	9,08	9,10	-1,6%
IBOxx USD Treasuries index					-6,2%

* 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 ging het jaar in met een zware onderweging van haar belang in Amerikaanse treasuries, ten faveure van hoog kredietwaardige leningen van andere overheden en overheidsgelateerde instellingen. Motivatie hierachter is dat wij ons ernstig zorgen maken over de financierbaarheid van de kapitaalbehoefte in de VS. Deze strategie wierp duidelijk zijn vruchten af. Naarmate de eerste helft van het jaar vorderde nam de vraag naar swapsread gerelateerd papier fors toe en kwamen risicoopslagen ten opzichte van treasuries fors in. Naast het aantreden van president Obama was er nog een ander hoogtepunt te bespeuren in de VS. De Fed kondigde in maart aan om over te gaan tot Quantitative Easing middels het terugkopen van staatsleningen over de gehele rentecurve, hetgeen tot zeer grote uitslagen leidde. Met kortlopende rentepositities is hier enkele malen succesvol op ingespeeld.

Begin juni is de duration van het fonds verlengd. De rente was tot 4% gestegen, als gevolg van een toenemende angst voor inflatie. Deze angst werd ingegeven door de olieprijs en de oplopende budgettekorten. Het gevaar van een snel oplopende economische groei en daarmee gepaard gaande inflatie vonden wij echter beperkt. Een renteniveau van 4% achtten wij niet juist. In de tweede helft van het jaar daalde de 10-jaars Amerikaanse staatsrente naar 3,2% en werd er winstgenomen. In december liep de rente weer snel op naar 3,8%, toen de werkgelegenheids- en groeicijfers sterker uitkwamen dan verwacht.

In de zomer is een kortlopende Australische lening in de portefeuille opgenomen om in te spelen op een sterkere Australische dollar. Reden hiervoor was dat in dit segment Australische leningen een beter rendement boden dan Amerikaanse. Daarnaast schatten wij in dat de mogelijkheid bestond dat de Amerikaanse dollar fors zou depreciëren als gevolg van de enorme verruiming van de geldhoeveelheid. Na een snelle en forse appreciatie van de Australische dollar (30%) werd er direct winst genomen op deze positie.

De portefeuille is in 2009 geleidelijk verder gediversificeerd, omdat er steeds meer Europese landen en bekende instellingen met nieuwe leningen in dollars naar de markt kwamen. Het verkrappen van swap en credit spreads zorgden ervoor dat de portefeuille het aanzienlijk beter heeft gedaan dan de benchmark (-6,2%). Het oplopen van de rente en de zwakere Amerikaanse dollar hadden beide een negatieve invloed op het rendement in euro's. Het fonds behaalde een rendement in euro's van -1,6%.

Vooruitzichten

Ondanks het enorme toekomstige aanbod van treasuries zijn wij van mening dat de kapitaalmarktrente voor een langere periode laag zal blijven. De kans op een oplopende inflatie is groter in de VS dan in Europa, maar wij achten de kans op een snel oplopende rente gering.

Voor 2010 verwachten wij dat credit- en swapsreads verder zullen verkrappen. Fundamenteel zijn de vooruitzichten voor het nieuwe jaar echter niet eenduidig. Alhoewel er wel degelijk sprake is van stabilisatie, blijft het de vraag in hoeverre economieën in staat zullen zijn om zonder of met minder staatssteun te groeien. Het herstel van de economie zal in de VS waarschijnlijk eerder plaatsvinden dan in Europa. De weg naar een sterkere Amerikaanse dollar in 2010 ligt open.

Risico's

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

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

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

Wij hebben geen indicatie dat de huidige 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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Delta Lloyd Asset Management N.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen, die voldoet aan de eisen van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2009 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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)	2009	2008	2007	2006	2005
Inkomsten	1.408	1.670	1.941	2.107	1.921
Kosten	-292	-306	-323	-416	-446
Waardeveranderingen	-1.575	5.504	-3.008	-4.831	4.855
Totaal beleggingsresultaat	-459	6.868	-1.390	-3.140	6.330

Dividendvoorstel

De directie stelt voor om over de verslagperiode een dividend uit te keren van € 0,40 per gewoon aandeel.

Amsterdam, 19 maart 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Jaarrekening Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

Balans per 31 december 2009 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	31.12.2009	31.12.2008
Activa			
Beleggingen			
Obligaties	1.	30.296	33.983
		30.296	33.983
Vorderingen			
Couponbelasting		10	10
Interest		424	411
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	34	-
Overige		8	-
		476	421
Overige activa			
Liquide middelen	3.	440	-
		440	-
Totaal		31.212	34.404
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.	4.114	4.166
Agio	4.	22.119	22.447
Overige reserves	4.	5.363	-49
Onverdeeld resultaat	4.	-459	6.868
		31.137	33.432
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen	5.	-	588
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	-	195
Gelleerde partijen		59	54
Overige		16	135
		75	972
Totaal		31.212	34.404

Winst- en verliesrekening over 2009

EUR (x 1.000)	Ref.	2009	2008
Som der opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen		1.401	1.654
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	698	2.805
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	-2.273	2.699
Overige bedrijfsopbrengsten		7	16
		-167	7.174
Som der bedrijfslasten			
Beheerskosten en rentelasten	6.	292	306
		292	306
Resultaat		-459	6.868

Kasstroomoverzicht over 2009

EUR (x 1.000)	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-459	6.868
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-698	-2.805
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.273	- 2.699
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	114	1.072
Aankopen van beleggingen (1)	-21.882	-60.186
Verkopen van beleggingen (2)	23.543	65.638
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	-21	128
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden (3)	-114	115
	2.756	8.131
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	3.057	3.784
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-3.481	-12.413
Dividenduitkeringen	-1.412	-1.616
	-1.836	-10.245
Netto kasstroom	920	-2.114
Valutareresultaten op liquide middelen	108	126
Toename(+) / afname(-) liquide middelen	1.028	-1.988
Mutatie liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	-588	1.400
Stand ultimo verslagperiode	440	-588
Toename(+) / afname(-) liquide middelen	1.028	-1.988

- (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 Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De 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 (of rechten). Het fonds waardeert het futurecontract op dagbasis tegen de actuele waarde. De ongerealiseerde waardeverandering op het futurecontract wordt dagelijks afgerekend. De resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Herwaarderingsreserve

Op grond van wettelijke bepalingen moet een herwaarderingsreserve worden gevormd voor ongerealiseerde positieve waardevermeerderingen van 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 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.

Omloofactor

De omloofactor, 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 + effectenverkoppen) van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

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, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd vijf (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 0,5:1:1:1:0,5.

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, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd vijf (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 0,5:1:1:1:0,5.
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 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 tegenvalende ontwikkeling te zien geeft.

Valutarisico

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

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

Renterisico

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

Kredietrisico

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

Afwikkelingsrisico

De mogelijkheid bestaat dat afwikkeling via een 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 insolventie of fraude bij de bewaarnemer.

Inflatierisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Verhandelbaarheidsrisico

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

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

Fiscale status

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

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

Dividendbelasting

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

Grondslagen voor kasstroomoverzicht

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

Gelieerde partijen

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

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

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen

	Boekwaarde	Aankopen	(On-)gerealiseerde Waardeveranderingen	Verkopen	Boekwaarde
EUR (x 1.000)	31.12.2008				31.12.2009
Obligaties	33.983	21.687	-1.797	-23.577	30.296
Totaal	33.983	21.687	-1.797	-23.577	30.296
Resultaat overige derivaten			114		
Valutaresultaten op liquide middelen			108		
			-1.575		

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 120 (2008: 295).

Transactiekosten

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

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het fonds heeft ultimo verslagperiode de volgende futures:

Contract	Looptijd onderliggend waarde	Onderliggende waarde in EUR (x 1.000)
US maart 2010	10 jaar	-2.418*

* Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. heeft een shortpositie ingenomen in de US Treasury maart 2010.

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

Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.		
Rating	2009	2008
AAA	80,8%	72,4%
AA	15,8%	14,5%
A	3,4%	8,8%
Geen rating beschikbaar	-	4,3%
Totaal	100,0%	100,0%

Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration*

Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.		
Duration	31.12.2009	31.12.2008
0 – 3 jaar	0,41	0,21
3 – 7 jaar	1,57	1,25
7 – 12 jaar	1,12	5,39
12 – 20 jaar	0,99	0,29
> 20 jaar	0,69	-
Totaal	4,78	7,14

* 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)	31.12.2009	31.12.2008
Maatschappelijk kapitaal (bestaande uit 7.000.000 gewone aandelen en 4 prioriteitsaandelen van € 1,20 nominaal)	8.400	8.400
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal Per 31.12.2009 zijn er 3.428.743 gewone aandelen en 4 prioriteitsaandelen van € 1,20 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	4.166	5.194
Ingekochte eigen aandelen *	-445	-1.577
Herplaatste eigen aandelen	393	549
Stand ultimo verslagperiode	4.114	4.166
Agio		
Stand primo verslagperiode	22.447	31.664
Ingekochte eigen aandelen	-3.036	-10.836
Herplaatste eigen aandelen	2.730	3.513
Meegekocht dividend eigen aandelen	44	29
Saldoresultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	-66	-278
Uitgekeerd dividend	-	-1.645
Stand ultimo verslagperiode	22.119	22.447
Overige reserves		
Stand primo verslagperiode	-49	1.341
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	5.412	-1.390
Stand ultimo verslagperiode	5.363	-49
Onverdeeld resultaat		
Stand primo verslagperiode	6.868	-1.390
Uitgekeerd dividend	-1.456	-
Resultaat lopende verslagperiode	-459	6.868
Toevoeging aan overige reserves	-5.412	1.390
Stand ultimo verslagperiode	-459	6.868

* Het fonds heeft per einde verslagperiode 1.289.878 ingekochte eigen aandelen (2008: 1.247.106).

Driejaarsoverzicht

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aantal uitstaande aandelen	3.428.747	3.471.520	4.328.330
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 31.136.662	€ 33.432.042	€ 36.808.529
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 9,08	€ 9,63	€ 8,50
Beurskoers per aandeel	€ 9,10	€ 9,61	€ 8,41
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,40	€ 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)	2009	2008
Beleggingskosten	10	10
Toezichtkosten	5	2
Bewaarloon en bankkosten	14	15
Beheervergoeding	160	177
Accountantskosten**	12	11
Commissarissen	7	6
Marketingkosten	78	84
Animateurskosten	1	1
Rentelasten	5	-
Totaal	292	306

Total expense ratio

EUR (x 1.000)	2009	2008
Beheerskosten (exclusief Rentelasten)	287	306
Gemiddelde intrinsieke waarde	32.181	35.779
Total expense ratio	0,89%	0,86%

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

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

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 € 159.807 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 6.896 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok	EUR 1.600
Th.J.M. van Heese	EUR 1.696**
O.W. Verstegen	EUR 1.600
C.S.M. Molenaar*	EUR 2.000**

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

** Inclusief inkomensafhankelijke bijdrage Zorgverzekeringswet

Amsterdam, 19 maart 2010

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.

Voorstel resultaatbestemming

Ingevolge artikel 20 van de statuten stelt de directie voor, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om over het boekjaar 2009 een dividend uit te keren van € 0,40 per gewoon aandeel ten laste van de overige reserves en het negatieve resultaat 2009 in mindering te brengen op de overige reserves. Door uitkering van dit voorgestelde dividend wordt voldaan aan de voor beleggingsinstellingen geldende fiscale uitdelingsverplichting.

Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteits aandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekering N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitsaandeelhouder 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 31 december 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.

Aan: De Raad van Commissarissen en Directie van Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 volgens pagina 42 en de winst- en verliesrekening over 2009 volgens pagina 43 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Directie

De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de Directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Delta Lloyd Dollar Fonds N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Amsterdam, 19 maart 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C.J. Preijde RA

Bijlage A Samenstelling van de portefeuille

Per 31 december 2009

Munt- Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
USD	1.000	0,500% AFRICAN DEVELOPMEN 03-27/02/2014	91,19	2,76	637
USD	1.500	3,000% AFRICAN DEVELOPMEN 09-27/05/2014	100,63	2,85	1.054
USD	1.300	5,250% ASIAN DEVELOPMENT 07-12/06/2017	109,72	3,74	996
USD	500	3,625% REPUBLIC OF AUSTRI 04-27/05/2011	103,58	1,05	362
USD	2.500	4,250% BELGIUM KINGDOM 08-03/09/2013	105,87	2,55	1.847
USD	700	5,000% BANK NED. GEM. 07-16/05/2014	107,89	3,04	527
USD	1.400	5,125% BK NEDERLANDSE GEM 06-05/10/2016	106,68	3,98	1.042
USD	500	4,000% CAISSE D'AMORT DET 08-15/07/2011	104,35	1,13	364
USD	500	5,500% CAISSE D'AMORT DET 06-01/08/2011	106,69	1,21	372
USD	500	2,625% CIE FINANCEMENT FO 08-08/04/2010	100,45	0,96	351
USD	500	6,125% COUNCIL OF EUROPE 01-25/01/2011	105,59	0,85	369
USD	2.100	4,500% EXPORT DEVELOPMENT 07-25/10/2012	107,29	1,84	1.573
USD	100	3,250% EUROFIMA 08-15/11/2010	102,12	0,81	71
USD	2.500	5,000% EUROFIMA 07-03/04/2017	105,86	4,05	1.848
USD	2.650	5,500% EKSPORTFINANS A/S 06-25/05/2016	107,33	4,18	1.985
USD	1.750	1,500% FEDERAL REP OF GER 09-21/09/2012	99,38	1,73	1.214
USD	500	4,250% INTER-AMERICAN DEV 08-10/09/2018	102,07	3,97	356
USD	400	4,750% INTERNBANK RECON & DEV 05-2/35	95,76	5,05	267
USD	1.600	7,625% INTL BK RECON & DE 93-19/01/2023	128,24	4,70	1.432
USD	1.000	3,000% INSTITUT CREDITO O 08-15/06/2011	102,41	1,32	715
USD	200	3,000% INSTITUT CREDITO O 08-15/03/2011	102,37	1,01	143
USD	1.400	5,375% REPUBLIC OF ITALY 07-12/06/2017	107,28	4,22	1.048
USD	1.800	4,625% OEBB-INFRASTRUKTUR 03-21/11/2013	106,86	2,74	1.343
USD	210	4,750% OEKB OEST, KONTROL 07-16/10/2012	107,29	2,05	157
USD	1.000	4,500% RABOBANK 06-04/01/2016	99,52	4,59	695
USD	1.500	4,300% SHELL INTERNATIONA 09-22/09/2019	99,26	4,39	1.039
USD	500	3,000% LANDWIRTSCH. RENTE 08-16/04/2012	103,12	1,60	360
USD	500	4,875% LANDWIRT. RENTENBK 07-10/01/2014	108,06	2,73	377
USD	1.400	5,125% LANDWIRTSCH. RENTE 07-01/02/2017	107,70	3,87	1.052
USD	1.950	2,375% US TREASURY 08-31/08/2010	101,34	0,34	1.379
USD	500	3,125% US TREASURY 09-15/05/2019	94,73	3,80	331
USD	800	3,500% US TREASURY 08-15/02/2018	99,23	3,61	554
USD	400	4,000% US TREASURY 08-15/08/2018	102,17	3,70	285
USD	2.000	4,125% US TREASURY 05-15/05/2015	106,67	2,78	1.490
USD	250	4,250% US TREASURY 09-15/05/2039	93,83	4,64	164
USD	400	4,375% US TREASURY 08-15/02/2038	96,14	4,62	268
USD	200	4,500% US TREASURY 08-15/05/2038	98,09	4,62	137
USD	400	4,500% US TREASURY 06-15/02/2036	98,66	4,59	275
USD	400	4,750% US TREASURY 07-15/02/2037	102,34	4,60	286
USD	400	5,250% US TREASURY 99-15/02/2029	108,42	4,58	303
USD	500	5,250% US TREASURY 98-15/11/2028	108,45	4,58	379
USD	500	6,125% US TREASURY 99-15/08/2029	120,16	4,58	419
USD	500	6,500% US TREASURY 96-15/11/2026	123,30	4,51	430
Totaal Obligaties					30.296

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

De beleggingsmaatschappij wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext.

Beleggingsprofiel

Met ingang van 1 juli 2009 is het beleggingsprofiel als volgt vastgesteld:

Doel

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

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

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

Beleggingsbeleid

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

Benchmark

- IBoxx Euro Non-Sovereigns index

Gewijzigd beleggingsprofiel met ingang van 1 juli 2009

Met ingang van 1 juli 2009 is het beleggingsprofiel gewijzigd waardoor het profiel inzichtelijker is geworden.

Preadvies van de Raad van Commissarissen

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 19 van de statuten heeft de directie aan onze Raad de jaarrekening over het boekjaar 2009 overlegd.

Wij bieden u het jaarverslag van het fonds aan. Het bevat onder meer het directieverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2009.

De raad heeft tijdens de verslagperiode regelmatig overleg gevoerd met de directie. De raad is twee keer in vergadering bijeen geweest. Hierbij zijn met name aan de orde geweest het gevoerde en te voeren beleid, het accountantsverslag naar aanleiding van het jaarverslag 2008, de herformulering van het beleggingsbeleid, compliance aspecten, de behaalde resultaten en de ontwikkeling van het vermogen. Daarnaast is aandacht besteed aan de strategische aspecten met betrekking tot het fonds, de aan het beleid verbonden risico's en de mechanismen tot beheersing van risico's van financiële aard.

Mede gezien de in dit verslag opgenomen verklaring van de accountant Ernst & Young Accountants LLP, adviseren wij u de jaarrekening vast te stellen.

Tevens delen wij u mede dat onze Raad, overeenkomstig het bepaalde in artikel 20 van de statuten, zijn goedkeuring heeft gehecht aan het besluit van de directie met betrekking tot de resultaatbestemming, opgenomen in dit verslag.

Tijdens de AVA van april 2009 is de heer Kok herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Volgens het rooster van aftreden is geen van de commissarissen aan de beurt om af te treden.

Amsterdam, 19 maart 2010

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

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%
2009	36.671	0,35	11,17	11,19	14,2%
IBoxx Euro Non-Sovereigns index					10,7%

* 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

2009 was een recordjaar voor bedrijfsobligaties. Vanaf extreem hoge niveaus daalden de risico-opslagen voor niet-financiële bedrijven gedurende het hele jaar. Spreads voor financiële instellingen kenden hun piek echter pas tegen het eind van het eerste kwartaal. Als gevolg hiervan zijn de totale rendementen historisch hoog uitgekomen. Hierbij komt dat voor een recordbedrag aan bedrijfsobligaties is uitgegeven. Bedrijven zochten een alternatief voor bankfinanciering en namen, dankzij de lage rente, een zeer hoge risico-opslag voor lief. De instroom in bedrijfsobligatiefondsen was zo groot dat het recordaanbod moeiteloos opgenomen werd. In combinatie met almaar krappere credit spreads gingen beleggers in de loop van het jaar op zoek naar hogere rendementen. Tegen het einde van het jaar konden zelfs cyclische bedrijven zonder rating moeiteloos obligaties plaatsen. Ook het achtergestelde schuld papier van financiële instellingen kende een sterke comeback.

Als gevolg van de kredietcrisis werd een groot deel van de overmatige schuldenlast van financiële instellingen door overheden overgenomen. Dat hiermee de balansproblemen van het economische systeem als geheel nog niet waren verholpen, bleek later in het jaar. Rond het jaareinde werd men opgeschrikt door de aankondiging van Dubai's investeringsdochter alle schuldbetalingen uit te stellen. Het besmettingsgevaar bleek echter beperkt. Griekse staatsobligaties kwamen in het laatste kwartaal onder druk te staan door toenemende onzekerheid over de financierbaarheid van de staatsschuld. Nadat Fitch Griekenland in november had afgewaardeerd naar BBB, verlaagden ook Moodys en S&P hun ratings in december. Alhoewel spreads voor Griekenland fors uitliepen, reageerde de markt voor bedrijfs- en financiële obligaties nauwelijks.

Het fonds heeft sterk geprofiteerd van de beslissing om een overweging in bedrijfsleningen op te bouwen. De liquide posities zijn in de eerste helft van het jaar aangewend voor de aankoop van sterk afgewaardeerde financiële waarden en aantrekkelijk geprijsde emissies. Het fonds behaalde een performance van 14,2%. De benchmark liet een performance zien van 10,7%.

Vooruitzichten

Wij verwachten dat de rente op korte termijn op kan lopen door het forse aanbod van staatsobligaties. Voor de langere termijn verwachten we dat de rente voor een langere periode laag blijft, vanwege een structurele lage groei en inflatie. Voor 2010 verwachten wij dat credit spreads verder kunnen verkrappen. Fundamenteel zijn de vooruitzichten voor het nieuwe jaar echter niet eenduidig. Alhoewel er wel degelijk sprake is van stabilisatie, blijft het de vraag in hoeverre economieën in staat zullen zijn om zonder of met minder staatssteun te groeien. Wij blijven selectief en houden voorlopig vast aan onze defensieve positionering.

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 tegenvalende ontwikkeling te zien geeft.

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Delta Lloyd Asset Management N.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedrags- toezicht financiële ondernemingen. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen, die voldoet aan de eisen van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2009 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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)	2009	2008	2007	2006	2005
Inkomsten	8.933	5.220	2.958	2.698	2.795
Kosten	-2.769	-1.120	-682	-690	-673
Waardeveranderingen	20.810	-5.428	-2.777	-2.144	-251
Totaal beleggingsresultaat	26.974	-1.328	-501	-136	1.871

Dividendvoorstel

De directie stelt voor om over de verslagperiode een dividend uit te keren van € 0,44 per gewoon aandeel.

Amsterdam, 19 maart 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Jaarrekening Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Balans per 31 december 2009 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	31.12.2009	31.12.2008
Activa			
Beleggingen			
Obligaties	1.	355.687	96.882
Deposito's bij kredietinstellingen	1.	42.016	2.500
		397.703	99.382
Vorderingen			
Couponbelasting		43	-
Coupon		5	-
Interest		8.904	2.498
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	3.222	837
		12.174	3.335
Overige activa			
Liquide middelen	3.	1.018	1.641
		1.018	1.641
Totaal		410.895	104.358
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.	36.671	10.280
Agio	4.	348.189	95.978
Overige reserves	4.	-2.129	-801
Onverdeeld resultaat	4.	26.974	-1.328
		409.705	104.129
Kortlopende schulden			
Gelieerde partijen		1.175	211
Overige		15	18
		1.190	229
Totaal		410.895	104.358

Winst- en verliesrekening over 2009

EUR (x 1.000)	Ref.	2009	2008
Som der opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen		8.605	5.138
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	5.350	226
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	15.460	-5.654
Overige bedrijfsopbrengsten		328	82
		29.743	-208
Som der bedrijfslasten			
Beheerskosten en rentelasten	5.	2.769	1.120
		2.769	1.120
Resultaat		26.974	-1.328

Kasstroomoverzicht over 2009

EUR (x 1.000)	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	26.974	-1.328
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.350	-226
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-15.460	5.654
Waardeveranderingen uit hoofde van derivaten	153	1.440
Aankopen van beleggingen (1)	-729.731	-184.354
Verkopen van beleggingen (2)	449.682	148.165
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	-6.454	-1.210
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	961	40
	-279.225	-31.819
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	307.991	59.777
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-24.827	-22.474
Dividenduitkeringen	-4.562	-3.956
	278.602	33.347
Netto kasstroom / toename(+) / afname(-) liquide middelen	-623	1.528
Mutatie Liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	1.641	113
Stand ultimo verslagperiode	1.018	1.641
Toename(+) / afname(-) liquide middelen	-623	1.528

(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 Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De 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 (of rechten). Het fonds waardeert het futurecontract op dagbasis tegen de actuele waarde. De ongerealiseerde waardeverandering op het futurecontract wordt dagelijks afgerekend. De resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.

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

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Herwaarderingsreserve

Op grond van wettelijke bepalingen moet een herwaarderingsreserve worden gevormd voor ongerealiseerde positieve waardevermeerderingen van 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 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 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 resultaten op futures worden opgenomen onder de gerealiseerde waardeveranderingen.

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

Omloopfactor

De omloopfactor, ofwel Portfolio Turnover Rate geeft de omloopsnelheid van de activa weer en wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effecten-aankopen + effectenverkoppen) van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

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, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar of vergelijk-

bare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd vijf (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 0,5:1:1:1:0,5.

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, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd vijf (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 0,5:1:1:1:0,5.
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 fondsen, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Marktrisico

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

Het fonds kan beleggen in derivaten, indien dit wenselijk geacht wordt voor een goed portefeuillebeheer. Het is

toegestaan dat maximaal 15% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden. Bovendien kan maximaal 10% van de activa van het fonds worden belegd in niet-beursgenoteerde leningen.

Renterisico

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

Kredietrisico

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

Afwikkelingsrisico

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

Bewaarrisico

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

Inflatierisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Verhandelbaarheidrisico

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

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

Fiscale status

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

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

Dividendbelasting

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

Grondslagen voor kasstroomoverzicht

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

Gelieerde partijen

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

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

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen

	Boekwaarde	Aankopen	(On-)gerealiseerde Waardeveranderingen	Verkopen	Boekwaarde
EUR (x 1.000)	31.12.2008				31.12.2009
Obligaties	96.882	445.071	20.657	-206.923	355.687
Deposito's	2.500	284.660	-	-245.144	42.016
Totaal	99.382	729.731	20.657	-452.067	397.703
Resultaat overige derivaten			153		
			20.810		

Aanvullende informatie

Niet-beursgenoteerde effecten

De beleggingsportefeuille bevat ultimo verslagperiode niet-beursgenoteerde beleggingen.

De marktwaarde bedraagt ultimo verslagperiode € 1,3 mln (2008: € 0,7 mln).

Deposito's

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

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 152 (2008: 114).

Transactiekosten

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

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het fonds heeft ultimo verslagperiode de volgende futures:

Contract	Looptijd onderliggend waarde	Onderliggende waarde in EUR (x 1.000)
Schatz maart 2010	2 jaar	32.388
BOBL maart 2010	5 jaar	46.264
Bund maart 2010	10 jaar	6.060

Verdeling van de obligatieportefeuille naar rating

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.		
Rating	2009	2008
AAA	42,4%	51,4%
AA	9,6%	13,3%
A	27,3%	25,8%
BBB	19,3%	7,7%
Lager dan BBB	1,2%	0,1%
Geen rating beschikbaar	0,2%	1,7%
Totaal	100,0%	100,0%

Verdeling van de obligatieportefeuille naar duration*

Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.		
Duration	2009	2008
0-3 jaar	0,52	0,53
3- 7 jaar	1,97	1,59
7-12 jaar	1,28	1,58
12-20 jaar	0,22	0,28
20+ jaar	0,10	0,06
Totaal	4,09	4,04

* 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)	31.12.2009	31.12.2008
Maatschappelijk kapitaal (bestaande uit 49.999.997 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal)	50.000	50.000
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal Per 31.12.2009 zijn er 36.671.105 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen van € 1,00 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	10.280	6.861
Nieuw geplaatste aandelen	24.780	5.030
Ingekochte eigen aandelen *	-2.323	-2.222
Herplaatste eigen aandelen	3.934	611
Stand ultimo verslagperiode	36.671	10.280
Herwaarderingsreserve		
Stand primo verslagperiode	-	145
Mutatie onverdeeld resultaat**	-	-145
Stand ultimo verslagperiode	-	-
Agio		
Stand primo verslagperiode	95.978	63.649
Nieuw geplaatste aandelen	242.117	48.532
Ingekochte eigen aandelen	-22.504	-20.252
Herplaatste eigen aandelen	37.144	5.612
Meegekocht dividend eigen aandelen	-964	-1.555
Resultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	16	8
Uitgekeerd dividend	-3.598	-
Stand ultimo verslagperiode	348.189	95.978
Overige reserves		
Stand primo verslagperiode	-801	2.101
Uitgekeerd dividend	-	-2.401
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	-1.328	-501
Stand ultimo verslagperiode	-2.129	-801
Onverdeeld resultaat		
Stand primo verslagperiode	-1.328	-646
Resultaat lopende verslagperiode	26.974	-1.328
Toevoeging aan overige reserves	1.328	501
Mutatie op herwaarderingsreserve**	-	145
Stand ultimo verslagperiode	26.974	-1.328

* 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

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aantal uitstaande aandelen	36.671.108	10.280.072	6.861.128
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 409.705.002	€ 104.128.702	€ 72.110.076
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 11,17	€ 10,13	€ 10,51
Beurskoers per aandeel	€ 11,19	€ 10,06	€ 10,51
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,44	€ 0,35	€ 0,35

Toelichting op de winst- en verliesrekening

5. Beheerskosten en rentelasten *

EUR (x 1.000)	2009	2008
Beleggingskosten	32	15
Toezichtkosten	5	2
Bewaarloon en bankkosten	66	79
Beheervergoeding	1.619	745
Accountantskosten**	10	10
Commissarissen	7	6
Marketingkosten	1.028	261
Animateurskosten	2	2
Totaal	2.769	1.120

Total expense ratio

EUR (x 1.000)	2009	2008
Beheerskosten	2.769	1.120
Gemiddelde intrinsieke waarde	209.229	110.273
Total expense ratio	1,32%	1,02%

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

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

Bezoldiging

De directie wordt gevoerd door Delta Lloyd Asset Management N.V. Uit dien hoofde is een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding aan Delta Lloyd Asset Management N.V. van € 1.619.270 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 6.896 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok	EUR 1.600
Th.J.M. van Heese	EUR 1.696**
O.W. Verstegen	EUR 1.600
C.S.M. Molenaar*	EUR 2.000**

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

** Inclusief inkomensafhankelijke bijdrage Zorgverzekeringswet

Amsterdam, 19 maart 2010

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.

Voorstel resultaatbestemming

Ingevolge artikel 20 van de statuten stelt de directie voor, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om over het boekjaar 2009 een dividend uit te keren van € 0,44 per gewoon aandeel ten laste van het onverdeeld resultaat en het resterende gedeelte in mindering te brengen op de agio reserve. Door uitkering van dit voorgestelde dividend wordt voldaan aan de voor beleggingsinstellingen geldende fiscale uitdelingsverplichting.

Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteits aandelen worden gehouden door Delta Lloyd Levensverzekering N.V. De voornaamste rechten van de prioriteitsaandeelhouder 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 31 december 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.

Aan: De Raad van Commissarissen en Directie van Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 volgens pagina 62 en de winst- en verliesrekening over 2009 volgens pagina 63 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Directie

De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de Directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Amsterdam, 19 maart 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C.J. Preijde RA

Bijlage A Samenstelling van de portefeuille

Per 31 december 2009

Munt- Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	3.000	FRN ** BEST SME 08-10/01/2026	99,83	8,62	2.995
EUR	950	4,250% ANGLO AMERICAN CAP 09-30/09/2013	103,11	3,35	980
EUR	1.100	4,375% ANGLO AMERICAN CAP 09-02/12/2016	100,18	4,34	1.102
EUR	2.000	3,375% ABBEY NATL TREAS. 05-08/06/2015	99,22	3,53	1.984
EUR	950	4,625% ABERTIS INFRASTRUC 09-14/10/2016	103,73	3,98	985
EUR	1.830	7,375% INBEV NV 09-30/01/2013	112,49	3,06	2.059
EUR	190	4,875% AEM SPA 03-30/10/2013	106,07	3,16	202
EUR	200	4,875% ASM BRESCIA SPA 28/05/2014	105,18	3,58	210
EUR	200	6,150% AER RIANTA FIN.PLC 01-16/02/2011	104,99	1,65	210
EUR	4.150	4,500% ALLIED IRISH BANKS 09-01/10/2012	97,68	5,42	4.054
EUR	2.310	4,750% AIG SUNAMERICA 03-11/09/2013	90,85	7,68	2.099
EUR	1.760	5,500% AIG SUNAMERICA 01-07/03/2011	99,13	6,27	1.745
EUR	420	3,375% AMP GROUP FIN SERV 2005-29/6/05	98,00	4,23	412
EUR	390	4,450% AUST.&NZ BANK. GRP 03-05/02/2015	99,98	4,53	390
EUR	1.000	4,300% ARENA 2003-I BV 03-19/05/2011	103,01	2,06	1.030
EUR	1.000	6,100% ARENA 2000-I A 00-15/11/10 CALL	102,52	3,12	1.025
EUR	400	FRN ** ASHWELL 07-20/03/2017	41,16	15,44	165
EUR	1.880	5,625% ATLANTIA SPA 09-06/05/2016	108,97	3,99	2.049
EUR	1.000	3,250% AYT BONOS TESOR I-A 05-04/2010	100,31	2,02	1.003
EUR	4.000	4,000% AYT CEDULAS CAJAS 06-20/12/2016	96,70	4,56	3.868
EUR	3.000	5,500% AYT CEDULAS TERRIT 08-24/07/2011	105,74	1,74	3.172
EUR	4.950	FRN ** BANK OF AMERICA 07-23/05/2017	91,34	6,24	4.521
EUR	1.000	4,250% BANK OF AMERICA 07-05/04/2017	97,54	4,65	975
EUR	380	4,750% BANK OF AMERICA 04-06/05/2019	91,34	5,98	347
EUR	2.700	7,750% BACARDI LTD 09-09/04/2014	114,47	3,99	3.091
EUR	3.333	4,582% BARCLAYS BANK PLC 07-30/05/2017	89,28	2,51	2.976
EUR	1.000	4,000% BARCALYS BANK PLC 09-07/10/2019	98,80	4,15	988
EUR	1.500	3,500% BADEN WUERTTEMBERG05-14/01/2015	102,89	2,88	1.543
EUR	1.000	4,000% BANESTO BANCO EMIS 04-23/03/2016	97,28	4,51	973
EUR	1.000	4,250% BANESTO SA 07-21/02/2014	104,59	3,05	1.046
EUR	209	4,375% BAT HOLDINGS BV 06-15/09/2014	103,65	3,52	217
EUR	1.750	FRN ** BANCO BILBAO ARG. 07-17/05/2017	90,97	6,37	1.592
EUR	500	4,250% BANCO BILBAO VIZCAYA 15/07/2014	104,82	3,09	524
EUR	1.000	3,750% BANCO COMERC PORTU 09-08/10/2016	99,32	3,86	993
EUR	190	4,750% BERTELSMANN AG 06-26/09/2016	100,20	4,71	190
EUR	1.080	FRN ** BANQUE CRED. MUT. 06-19/12/2016	93,04	1,03	1.005
EUR	400	5,000% BANQUE FED CRED M 2006-30/09/2015	104,40	4,12	418
EUR	241	4,125% BHP BILLITON FIN 06-05/05/2011	103,08	1,78	248
EUR	2.840	6,375% BHP BILLITON FINAN 09-04/04/2016	114,65	3,70	3.256
EUR	3.450	5,020% BANK OF IRELAND 07-24/01/2017	61,80	8,08	2.132
EUR	1.000	FRN ** BANK OF IRELAND 05-03/07/2017	59,67	8,34	597
EUR	390	4,625% BANK OF IRELAND 04-26/02/2019	87,48	6,48	341
EUR	140	3,875% BK NEDERLANDSE GEM 08-21/02/2013	104,74	2,29	147
EUR	285	6,342% BNP PARIBAS 02-24/01/2012	92,57	6,89	264
EUR	3.650	4,730% BNP PARIBAS 06-29/04/2049	79,75	6,10	2.911
EUR	1.000	4,500% BNP PARIBAS CB 07-30/05/2014	106,75	2,85	1.067
EUR	1.000	4,250% BANQUES POPULAIRES 08-29/01/2013	105,23	2,46	1.052

Munt-Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.000	4,000% BAYERISCHE LANDESB 08-16/01/2012	104,14	1,91	1.041
EUR	4.000	5,375% CCIT 01-11/04/2011	99,99	5,37	3.999
EUR	368	5,650% TRAV INS INST.FUND 02-21/06/2012	102,82	4,41	378
EUR	3.230	7,375% CITIGROUP INC 09-/04/09/2019	110,33	5,93	3.563
EUR	1.350	3,250% CAISSE D'AMORT DE SOC. 25/04/13	103,12	2,26	1.392
EUR	1.000	3,625% CAJA AHORROS BARCELONA 01/18/21	92,15	4,54	922
EUR	1.000	4,875% CAIXAEST.CATALUNYA 07-29/06/2017	101,49	4,63	1.015
EUR	200	3,375% CAJA DEL MEDITERRA 09-22/10/2014	98,33	3,76	197
EUR	1.000	3,625% CAJA MADRID 09-05/10/2016	97,07	4,13	971
EUR	460	4,500% CARGIL INC 09/29/2014	103,32	3,72	475
EUR	1.000	4,250% CEDULAS TDA A-5 07-28/03/2027	83,73	5,76	837
EUR	6.000	4,375% CIE FINANC.FONCIER 07-25/4/2019	102,87	4,00	6.173
EUR	1.000	6,125% CHESTER ASSET REC. 00-15/10/2010	103,42	4,85	1.034
EUR	1.000	4,250% CIF EUROMORTGAGE 07-26/04/2011	103,54	1,51	1.035
EUR	1.689	FRN ** STICHTING ELEVEN C 08-20/05/2080	100,27	2,11	1.694
EUR	1.000	4,750% CM-CIC COVEREDBOND 07-17/07/2012	106,08	2,26	1.061
EUR	1.500	FRN ** CORSAIR JERSEY NO2 48 05-25/06/12	79,33	10,91	1.190
EUR	2.280	3,625% CREDIT SUISSE GP 2006-23/01/2018	99,22	3,74	2.262
EUR	980	3,625% CREDIT SUISSE GP 2005-14/09/2020	95,16	4,19	933
EUR	760	6,905% CREDIT SUISSE 01-07/11/2049	98,76	7,00	751
EUR	2.000	4,000% CAISSEREF.DL'HABITAT06-25/04/2018	101,37	3,80	2.027
EUR	2.050	4,944% CREDIT LOGEMENT SA 05-23/06/2015	97,35	0,49	1.996
EUR	2.900	4,806% CREDIT LOGEMENT SA 07-15/06/2017	93,87	1,61	2.722
EUR	1.700	4,604% CREDIT LOGEMENT 2006-16/03/2049	80,53	5,88	1.369
EUR	1.300	9,000% DAIMLER INTL FINAN 08-30/01/2012	112,64	2,67	1.464
EUR	335	FRN ** DANSKE BANK 05-16/03/2018	92,86	5,19	311
EUR	2.340	6,000% DANSKE BANK 07-20/03/2016	99,74	6,05	2.334
EUR	720	4,250% DANSKE BANK 03-20/06/2016	93,67	5,43	674
EUR	1.000	4,500% DANSKE BANK 09-01/07/2016	105,10	3,60	1.051
EUR	470	5,875% DANSKE BANK 02-26/03/2015	100,33	5,79	472
EUR	1.460	4,375% DEUTSCHE BAHN FINA 09-23/09/2021	101,43	4,22	1.481
EUR	620	4,375% DAIMLERCHRYSLER 06-21/03/2013	103,74	3,13	643
EUR	1.000	5,720% DELPHINUS BV 01-25/06/2066	101,64	5,62	1.016
EUR	1.000	5,207% DELPHINUS 28/11/2011	101,13	4,57	1.011
EUR	1.300	3,250% DEPFA ACS 05-15/02/2012	99,48	3,50	1.293
EUR	6.000	4,000% DEPFA DEUTSCHE PFA 08-15/03/2013	104,39	2,55	6.263
EUR	1.650	FRN ** DEXIA CREDIT LOCAL 07-09/07/2017	80,50	3,89	1.328
EUR	800	4,375% DEXIA CREDIT LOCAL 07-12/02/2019	86,90	6,31	695
EUR	1.000	4,750% DEXIA KOMMUNALBANK 08-23/05/2018	108,22	3,59	1.082
EUR	1.760	5,375% DEXIA CREDIT LOCAL 09-21/07/2014	105,41	4,04	1.855
EUR	3.000	3,125% DEXIA MUN. AGENCY 05-15/09/2015	99,20	3,28	2.976
EUR	2.000	3,125% DEUTSCHE POSTBANK 09-10/07/2014	101,72	2,71	2.034
EUR	650	5,125% DEUTSCHE POST FIN. 02-04/10/2012	106,31	2,72	691
EUR	2.130	5,0702% E-MAC 07-25/01/2048*	74,29	2,24	1.582
EUR	205	4,418% E-MAC NL05-I A 05-25/04/2038*	77,42	1,90	159
EUR	344	0,000% E-MAC PROGRAM B.V. 08-25/07/2046*	95,79	1,78	329
EUR	255	4,375% EDF ENERGY PLC 2006-15/12/2010	102,83	1,37	262

Munt- Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	190	5,125% EDISON SPA 2006-12/12/2010	103,39	1,48	196
EUR	610	7,875% COCA-COLA HBC FINA 08-15/01/2014	116,49	3,43	711
EUR	17.059	4,375% EUROPESE INV. BANK 07-15/04/2013	106,69	2,24	18.202
EUR	150	4,750% EUROPESE INV. BANK 07-15/10/2017	108,72	3,45	163
EUR	3.000	4,691% ELAN LTD. 07-25/05/2017	104,68	3,95	3.140
EUR	240	3,750% EDP FINANCE BV 05-22/06/2015	100,82	3,58	242
EUR	150	4,625% EDP FINANCE BV 2006-13/06/2016	104,88	3,76	157
EUR	402	5,250% ELIA SYSTEM OP SA/NV 13/05/2019	108,13	4,18	435
EUR	480	5,875% ENBW INTL FIN 2005-28/02/2012	107,78	-0,77	517
EUR	2.440	5,000% ENEL FINANCE INTL 09-14/09/2022	102,83	4,70	2.509
EUR	380	5,250% ENEL SOCIETA 2006-20/05/2024	104,58	4,80	397
EUR	850	4,375% ENAGAS SA 09-06/07/2015	104,35	3,49	887
EUR	590	5,500% E.ON INT. FIN. 07-02/10/2017	110,24	3,94	650
EUR	2.350	5,375% E.ON INTL FINANCE 09-21/07/2039	89,82	6,13	2.111
EUR	2.500	4,250% ERSTE GROUP BANK A 09-08/06/2016	103,86	3,57	2.596
EUR	364	4,552% EUROSAIL PLC 07-17/04/2040	77,00	1,95	280
EUR	1.360	4,375% EUROFIMA 04-21/10/2019	103,54	3,93	1.408
EUR	680	4,375% EWE AG 2006-14/10/2014	104,60	3,32	711
EUR	243	4,875% EWE AG 04-14/10/2019	104,31	4,32	253
EUR	1.690	4,750% EKSPORTFINANS A/S 08-11/06/2013	105,90	2,92	1.790
EUR	370	6,250% FIDELITY INT 2006-21/03/2012	103,37	4,61	382
EUR	104	4,000% FORTUNE BRANDS 2006-30/01/2013	98,81	4,42	103
EUR	1.130	4,916% FORTIS BANK SA/NV 06-21/06/2016	93,26	2,08	1.054
EUR	1.863	FRN ** FORTIS BANK NV-SA 05/14-02-2018	91,50	2,10	1.705
EUR	230	FRN ** FRIESLAND BANK 04-27/05/2011	98,53	2,08	227
EUR	540	3,000% FRANCE TELECOM 05-14/10/2010	101,38	1,21	547
EUR	415	5,625% FRANCE TELECOM 08-22/05/2018	110,01	4,18	457
EUR	810	7,250% FRANCE TELECOM 03-28/01/2003	112,86	2,83	914
EUR	1.250	5,125% GAS NATURAL CAPITA 09-02/11/2021	101,07	5,00	1.263
EUR	233	6,125% GAS NATURAL FIN 2006-10/02/2010	100,51	1,48	234
EUR	810	4,560% GAZ CAPITAL SA 05-09/12/2012	101,98	3,83	826
EUR	1.330	6,605% GAZ CAPITAL 07-13/02/2018	102,36	6,22	1.361
EUR	2.330	8,125% GAZ CAPITAL SA 09-04/02/2015	112,27	5,31	2.616
EUR	770	4,625% GENERAL ELEC 2006-15/09/2066-16	75,82	6,17	584
EUR	2.000	3,375% GERMAN POSTAL PENS.05-18/01/2016	99,74	3,42	1.995
EUR	3.000	3,750% GERMAN POSTAL PENS.05-18/01/2021	95,67	4,25	2.870
EUR	3.000	4,250% GERMAN POSTAL PENS.06-18/01/2017	103,73	3,64	3.112
EUR	418	FRN ** GRANITE MASTER ISS A5 06-20/12/54	88,14	1,16	369
EUR	113	4,000% GLAXOSMITHKLINE 05-16/06/2025	94,00	4,55	106
EUR	491	5,125% GLAXOSMITHKLINE 07-13/12/2012	107,74	2,38	529
EUR	1.010	FRN ** HBOS PLC 06-29/03/2016	75,63	5,52	764
EUR	3.940	5,191% HBOS PLC 07-21/03/2017	73,25	5,40	2.886
EUR	1.550	4,179% HBOS PLC 04-01/09/2016	74,83	5,02	1.160
EUR	1.030	4,375% HBOS PLC 04-30/10/2019	82,53	6,88	850
EUR	2.000	4,500% HBOS 03-23/10/2013	103,62	3,47	2.072
EUR	810	4,875% HBOS 03-20/03/2015	93,33	6,41	756
EUR	1.236	4,625% HEINEKEN NV 09-10/10/2016	102,69	4,16	1.269

Munt-Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	1.930	7,125% HEINEKEN NV 09-07/04/2014	113,03	3,75	2.182
EUR	340	4,625% HENKEL AG & CO KGA 09-19/03/2014	106,51	2,96	362
EUR	1.750	FRN ** HSBC 2006-29/03/2016-2011	97,17	1,38	1.700
EUR	340	3,625% HSBC HOLDINGS 2005-29/06/2020	97,78	3,89	332
EUR	740	8,030% HSBC BANK 00-30/06/2049	101,13	7,93	748
EUR	2.000	3,750% HYP. BANK IN ESSEN 06-28/09/2012	104,08	2,20	2.082
EUR	200	3,500% IBERDROLA FIN SAU 05-22/06/2015	100,52	3,39	201
EUR	450	FRN ** INTL LEASE FIN CORP 2005-06/07/2010	94,78	11,86	427
EUR	1.020	5,000% IMPERIAL TOBACCO F 09-25/06/2012	105,02	2,87	1.071
EUR	3.020	8,375% IMPERIAL TOBACCO F 09-17/02/2016	121,38	4,33	3.666
EUR	1.000	5,250% ING BANK NV 08-05/06/2018	109,16	3,95	1.092
EUR	330	4,000% INVESTOR AB 06-14/03/2016	100,03	3,99	330
EUR	640	FRN ** IRISH LIFE PERM. 07-09/05/2017	69,50	10,84	445
EUR	360	4,625% JTI UK FINANCE PLC 04-10/06/2011	103,95	1,81	374
EUR	2.790	4,500% JTI UK FINANCE PLC 06-02/04/2014	105,68	3,05	2.948
EUR	350	5,010% JPMORGAN CHASE & C 07-30/01/2014	97,70	1,46	342
EUR	1.270	5,750% KRAFT FOODS INC 08-20/03/2012	105,89	2,96	1.345
EUR	2.980	2,500% KFW 06-29/06/2012	103,13	2,35	3.073
EUR	810	4,375% KFW 08-04/07/2018	106,02	3,54	859
EUR	181	4,375% KOMMUNEKREDIT 07-02/10/2012	105,38	2,33	191
EUR	1.726	4,500% KONINKLIJKE KPN 04-21/07/2011	103,92	1,91	1.794
EUR	1.886	5,000% KONINKLIJKE KPN 07-13/11/2012	106,08	2,76	2.001
EUR	1.630	5,625% KONINKLIJKE KPN 09-30/09/2024	105,49	5,08	1.719
EUR	1.828	7,500% KONINKLIJKE KPN 09-04/02/2019	121,34	4,58	2.218
EUR	1.000	4,150% MBNA 2003-A5 A 03-19/04/2010	100,82	3,83	1.008
EUR	2.000	5,450% MBNA AM.EUROSTRUC.01-19/04/2011	97,72	6,15	1.954
EUR	2.565	4,250% GEMEINSAME BUNDESL 08-02/05/2014	106,26	2,70	2.726
EUR	1.120	6,439% LBG CAPITAL NO.1 09-23/05/2020	74,88	10,54	839
EUR	730	7,625% LAFARGE SA 09-24/11/2016	114,74	5,04	838
EUR	150	4,250% KLEPPIERE 06-16/03/2016	99,30	4,38	149
EUR	2.030	FRN ** LLOYDS TSB BANK PL 04- 09/07/2016	82,99	4,02	1.685
EUR	1.190	5,000% ERICSSON LM 09-24/06/2013	105,76	3,22	1.259
EUR	520	4,517% LEASEPLAN CORPORAT 07-16/02/2010	99,72	3,07	519
EUR	1.200	4,500% LEASEPLAN CORP NV 2006-08/11/2016	68,11	11,46	817
EUR	1.380	4,051% COMUNIDAD DE MADRI 09-12/06/2013	105,28	2,43	1.453
EUR	800	6,020% CORPORACION MAPFRE 01-12/07/2011	105,50	2,30	844
EUR	3.750	4,625% MET.LIFEGLOBAL F.I 07-16/05/2017	96,86	5,14	3.632
EUR	410	3,875% NAT. AUSTR. BANK 03-04/06/2015	100,11	3,85	410
EUR	740	4,250% NED. GASUNIE 06-20/06/2016	103,77	3,58	768
EUR	190	4,375% NATIONAL GRID TR 04-10/03/2020	98,46	4,57	187
EUR	2.800	5,125% NOMURA EUROPE FINA 09-09/12/2014	101,10	4,87	2.831
EUR	1.000	3,875% NRBS 06-18/10/2011	100,52	3,56	1.005
EUR	1.640	4,375% L. NORDRHEIN-WESTF.07-29/04/2022	103,86	3,97	1.703
EUR	550	4,625% NRW.BANK 08-09/09/2011	105,04	1,57	578
EUR	2.250	FRN ** NATIONWIDE 06-22/12/2016	82,96	3,71	1.867
EUR	5.129	3,375% NATIONWIDE 2005-18/08/2015	94,99	4,40	4.872
EUR	2.850	4,375% NEW YORK LIFE 2017-19-01	98,39	4,65	2.804

Munt- Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	2.850	FRN ** OLD MUTUAL PLC. 07-18/01/2017	77,40	8,96	2.206
EUR	1.400	4,000% ONTARIO (PROVINCE) 09-03/12/2019	99,82	4,02	1.397
EUR	200	0,000% ORCA FINANCE NV 2006-08/05/2016	131,31	-2,41	263
EUR	1.000	0,000% ORCA FINANCE NV 2006-08/05/2013	81,09	6,45	811
EUR	100	0,000% ORCA FINANCE NV 2006-08/05/2015	71,74	6,40	72
EUR	800	5,250% ORCA FINANCE NETH NV 05-08/05/201	104,70	4,05	838
EUR	300	5,500% ORCA FIN NETH NV 06-08/05/2016	105,11	4,55	315
EUR	1.730	5,375% OTE PLC 08-14/02/2011	103,10	2,53	1.784
EUR	1.000	6,000% BANCO PASTOR 08-21/06/2010	102,08	1,51	1.021
EUR	190	5,500% PEMEX PROJECT 05-24/02/2025	89,58	6,61	170
EUR	2.000	3,962% PERMANENT 04-10/03/2011	102,36	3,83	2.047
EUR	1.000	FRN ** PERMANENT MASTER ISSUER PLC 06-2033	96,15	1,03	962
EUR	1.650	5,750% PFIZER INC 09-03/06/2021	112,10	4,38	1.850
EUR	980	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-11/05/2027	100,34	4,84	983
EUR	450	4,875% PROCTER & GAMBLE 07-24/10/2011	105,44	1,80	474
EUR	190	4,000% PINAULT-PRINTEMPS05-29/01/2013	102,02	3,30	194
EUR	197	4,250% PUBLICS GROUP 09-31/03/2015	102,27	3,77	202
EUR	1.650	5,125% ROBERT BOSCH GMBH 09-12/06/2017	107,73	3,91	1.777
EUR	1.560	5,250% ROYAL BK SCOTLND G 08-15/05/2013	103,37	4,15	1.613
EUR	1.220	6,934% ROYAL BK OF SCOTLA 08-09/04/2018	93,10	8,10	1.136
EUR	1.600	4,625% SHELL INT. FIN. 07-22/05/2017	105,69	3,73	1.691
EUR	550	4,250% REFER 06-13/12/2021	95,72	4,73	526
EUR	140	4,375% LANDWIRTSCH RENTEN 07-27/11/2017	106,24	3,46	149
EUR	650	4,500% RESEAU FERRE DE FR 09-30/01/2024	102,64	4,25	667
EUR	161	4,375% REXAM PLC 06-15/03/2013	101,62	3,82	164
EUR	423	6,500% ROSETTA 02-28/10/2013	15,33	88,26	65
EUR	2.610	6,500% ROCHE HLDGS INC 09-04/03/2021	118,25	4,40	3.086
EUR	250	4,125% RTE 2006-27/09/2016	102,31	3,73	256
EUR	161	3,875% SCA FINANS AB 06-07/03/2011	101,93	2,19	164
EUR	420	4,000% SCHNEIDER ELEC SA 05-11/08/2017	99,87	4,02	419
EUR	400	4,125% SE BANKEN 03-28/05/2015	99,90	4,14	400
EUR	1.000	4,750% SKANDINAVISKI ENSK 08-29/08/2011	104,68	1,85	1.047
EUR	1.960	6,500% SECURITAS AB 09-02/04/2013	109,64	3,32	2.149
EUR	500	FRN ** SEDNA FINANCE CORP 06-13/11/2011	0,00	0,00	0
EUR	610	5,000% SCHERING-PLOUGH 07-01/10/2010	102,84	1,17	627
EUR	2.000	3,000% STADSHYPOTEK AB 09-01/10/2014	99,72	3,06	1.994
EUR	1.450	7,756% SOCIETE GENERALE 08-22/05/2049	94,08	8,26	1.364
EUR	1.450	6,999% SOCIETE GENERALE S 07-29/12/2049	92,39	7,61	1.340
EUR	2.000	5,000% SPAREBANKEN 1 BOLI 08-10/09/2013	107,42	2,85	2.148
EUR	2.050	3,625% STANDARD CHARTERED BANK 3/2/2017	98,11	3,94	2.011
EUR	3.150	5,625% STATOILHYDRO ASA 09-11/03/2021	112,18	4,23	3.534
EUR	998	4,476% STORM BV 06-22/05/2048	95,65	0,96	954
EUR	360	6,000% SING TELECOM 01-21/11/2011	106,56	2,41	384
EUR	390	4,000% SVENSKA HB 2006-20/04/2016-2011	100,28	3,95	391
EUR	490	4,125% SYNGENTA FINANCE N 06-21/09/2011	103,89	1,81	509
EUR	219	4,125% SYNGENTA LUX FIN 05-22/04/2015	103,64	3,36	227
EUR	520	0,000% TAGUS SOCIEDADE DE 07-17/12/2012	96,54	3,58	502

Munt- Soort	Nom. Waarde* (x 1.000)	Obligaties	Koers in %	Effectief Rendement in %	Marktwaaarde EUR (x 1.000)
EUR	190	4,625% TECHNIP SA 04-26/05/2011	103,33	2,18	196
EUR	1.160	3,750% TELEFONICA EM. 2006-02/02/2011	102,31	1,60	1.187
EUR	250	4,393% TELEFONICA EM. 06-17/04/2012	104,67	2,28	262
EUR	1.500	4,693% TELEFONICA EM. 09-11/11/2019	100,88	4,58	1.513
EUR	179	5,875% TELENOR ASA 02-05/12/2012	109,06	2,62	195
EUR	440	7,750% TELECOM ITALIA 03-24/01/2033	116,20	6,39	511
EUR	2.520	8,250% TELECOM ITALIA 09-21/03/2016	121,43	4,25	3.060
EUR	410	4,125% TELIASONERA AB 05-11/05/2015	102,34	3,63	420
EUR	30	3,875% TNT NV 05-01/06/2015	98,97	4,09	30
EUR	890	4,250% TOYOTA MOTOR CORP. 07-02/05/2012	103,99	2,46	926
EUR	2.190	6,625% TOYOTA MOTOR CREDI 09-03/02/2016	116,08	3,63	2.542
EUR	1.610	6,000% TVO POWER CO 09-27/06/2016	108,90	4,39	1.753
EUR	1.000	3,625% UBI BANCA SPCA 09-23/09/2016	99,85	3,65	998
EUR	4.810	4,280% UBS 05-29/04/2049	66,87	6,68	3.217
EUR	6.110	4,395% UBS AG JERSEY BRAN 05-17/11/2015	94,39	1,87	5.767
EUR	600	4,125% UBS AG JERSEY BRAN 06-25/09/2018	97,88	4,42	587
EUR	2.750	4,500% UBS AG 04-16/09/2019	97,19	4,87	2.673
EUR	682	5,625% UBS AG LONDON 09-19/05/2014	107,33	3,77	732
EUR	2.700	2,125% UNEDIC 09-03/12/2012	99,87	2,17	2.696
EUR	200	5,000% UNION FENOSA FIN 03-09/12/2010	102,94	1,81	206
EUR	390	4,250% UNITED UTIL WATER 02-24/01/2020	97,35	4,58	380
EUR	620	5,750% VAN LANSCHOT BANK 01-08/04/2011	101,68	4,34	630
EUR	381	5,875% VINCI 01-9/10/2016	110,46	4,07	421
EUR	2.350	7,375% ASF 09-20/03/2019	121,95	4,42	2.866
EUR	210	3,875% VIVENDI UNIVERSAL 05-15/02/2012	102,67	2,57	216
EUR	257	3,750% VAUBAN MOBIL. GAR. 03-29/07/2013	101,49	3,30	262
EUR	3.940	8,250% VTB CAPITAL SA 08-30/06/2011	105,20	4,54	4.145
EUR	190	5,125% WOLTERS KLUWER NV 03-27/01/2014	105,91	3,54	201
EUR	400	3,625% WESTFIELD FIN 05-27/06/2012	99,94	3,65	400
Totaal Obligaties					355.687
Deposito's bij Kredietinstellingen					42.016
Totaal Beleggingen					397.703

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

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

Delta Lloyd Mix Fonds N.V.

Algemene informatie

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

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

De beleggingsmaatschappij wordt verhandeld via het handelssysteem van Euronext.

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 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 portefeuilemix 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.

Wijziging Beleggingsprofiel

De directie heeft besloten om het aantal fondsen waarin mag worden belegd door het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. uit te breiden tot alle fondsen die door haar worden beheerd. Het betreft de in Nederland beursgenoteerde Delta Lloyd en OHRA beleggingsfondsen, en de in België en Luxemburg gevestigde Delta Lloyd fondsen. De wijziging gaat in per 21 april 2010. Meer informatie en een toelichting op de wijziging is te vinden op de website www.deltalloydassetmanagement.com.

Preadvies van de Raad van Commissarissen

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 19 van de statuten heeft de directie aan onze Raad de jaarrekening over het boekjaar 2009 overlegd.

Wij bieden u het jaarverslag van het fonds aan. Het bevat onder meer het directieverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2009.

De raad heeft tijdens de verslagperiode regelmatig overleg gevoerd met de directie. De raad is twee keer in vergadering bijeen geweest. Hierbij zijn met name aan de orde geweest het gevoerde en te voeren beleid, het accountantsverslag naar aanleiding van het jaarverslag 2008, de uitbreiding van het aantal fondsen waarin belegd gaat worden, ingaand per 21 april 2010, compliance aspecten, de behaalde resultaten en de ontwikkeling van het vermogen. Daarnaast is aandacht besteed aan de strategische aspecten met betrekking tot het fonds, de aan het beleid verbonden risico's en de mechanismen tot beheersing van risico's van financiële aard.

Mede gezien de in dit verslag opgenomen verklaring van de accountant Ernst & Young Accountants LLP, adviseren wij u de jaarrekening vast te stellen.

Tevens delen wij u mede dat onze Raad, overeenkomstig het bepaalde in artikel 20 van de statuten, zijn goedkeuring heeft gehecht aan het besluit van de directie met betrekking tot de resultaatbestemming, opgenomen in dit verslag.

Tijdens de AVA van april 2009 is de heer Kok herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Volgens het rooster van aftreden is geen van de commissarissen aan de beurt om af te treden.

Amsterdam, 19 maart 2010

P.J.W.G. Kok (voorzitter)

Th.J.M. van Heese

C.S.M. Molenaar

O.W. Verstegen

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%
2009	173.204	0,20	10,06	10,07	15,7%
40% van de index van het Delta Lloyd Investment Fund N.V. 60% van de index van het Delta Lloyd Rente Fonds N.V.					14,6%

* 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 beleggingsbeleid voor het Delta Lloyd Mix Fonds is over een lange periode defensief geweest. In september 2007 zetten we een onderweging van aandelen in, die uiteindelijk ultimo juli 2009 is opgeheven. Op dat moment was aan een groot aantal voorwaarden voldaan die we hadden gesteld voor het neutraliseren van onze asset allocatie. Het gevaar voor een zware kredietcrisis was geweken, de Centrale Bankiers zorgden voor veel liquiditeit die een uitweg zocht op financiële markten, in de VS stegen de huizenprijzen en de conjunctuurindicatoren tenderden wereldwijd weer opwaarts. Indirect onroerend goed vormde een kleine weging binnen onze totale belegging in aandelen.

Vanaf oktober 2008 is het beleid tevens geweest om liquiditeiten te minimaliseren met het oog op de grotere kans die we aan een scenario van lage inflatie of zelfs deflatie toedichtten, ten opzichte van een scenario van sterke inflatie. Het Centrale Bankenbeleid zou ruim zijn, wat niet alleen tot uiting zou komen in recordlage rentes, maar ook in een beleid van opkopen van leningen. Binnen de vastrentende beleggingen namen niet-staatsobligaties een belangrijke plaats in.

De performance van het Delta Lloyd Mix Fonds kwam dit jaar uit op 15,7%, tegenover de benchmark, die een resultaat van 14,6% behaalde. De verdeling over de beleggingscategorieën gaf noch een positieve, noch een negatieve bijdrage. De regio-allocatie in aandelen die traditioneel op Europa (Eurozone en Centraal en Oost Europa) gericht is, gaf dit jaar een flink extra rendement. Ook de weging in small caps en in indirect onroerend goed, en met name de nadruk op niet-staatsobligaties in het vastrentende deel, droegen bij aan de outperformance. Tenslotte haalden de grote onderliggende fondsen en het Delta Lloyd Euro Credit Fund een soms aanzienlijk beter rendement dan hun respectieve benchmarks.

Vooruitzichten

Ons basisscenario gaat uit van een gematigde economische ontwikkeling. Ondanks het feit dat de wereld zich in een fase van groeiherstel bevindt, na een aanzienlijke economische dip, is niet te verwachten dat oude groeicijfers bereikt zullen worden. Een gebrek aan consumentenvertrouwen weerspiegelt wereldwijd nog de noodzaak die veel mensen zien om hun financiën meer op orde te brengen. We gaan echter niet uit van een tweede dip in de consumptie. Daarnaast lijkt het bankwezen nog niet bereid de kredietkranen ver te openen, wat vooral het MKB dwars zit. Grote bedrijven staan er beter voor.

De inflatie vormt naar verwachting dit jaar nog geen probleem. Eerder is te rekenen met een gestage daling door de overvloed aan arbeidskrachten en onbenutte machinecapaciteit. Verschillen in kredietwaardigheid zullen in toenemende mate renteversillen tussen landen gaan weerspiegelen, vooral omdat schulden van sommige landen onhoudbaar lijken. Met marktrentes die langzaam kunnen oplopen en een volle waardering voor aandelen, denken we dat dit eerste volle jaar van herstel een overgangsjaar zal worden met beperkte, maar nog positieve aandelenrendementen.

Risico's

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

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

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

Wij hebben geen indicatie dat de huidige 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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Delta Lloyd Asset Management N.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedrags- toezicht financiële ondernemingen. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Delta Lloyd Mix Fonds N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen, die voldoet aan de eisen van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2009 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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)	2009	2008	2007	2006	2005
Inkomsten	58.140	58.638	50.616	41.949	36.643
Kosten	-12.765	-12.865	-14.094	-14.265	-12.487
Waardeveranderingen	192.787	-359.658	-34.864	17.709	162.922
Totaal beleggingsresultaat	238.162	-313.885	1.658	45.393	187.078

Dividendvoorstel

De directie stelt voor om over de verslagperiode een dividend uit te keren van € 0,28 per gewoon aandeel.

Amsterdam, 19 maart 2010

De directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.

Jaarrekening Delta Lloyd Mix Fonds N.V.

Balans per 31 december 2009 (voor resultaatverdeling)

EUR (x 1.000)	Ref.	31.12.2009	31.12.2008
Activa			
Beleggingen			
Aandelen	1.	1.733.218	1.575.697
		1.733.218	1.575.697
Vorderingen			
Dividendbelasting		11.790	15.071
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	5	6.322
		11.795	21.393
Overige activa			
Liquide middelen	3.	1.396	1.428
		1.396	1.428
Totaal		1.746.409	1.598.518
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaats en gestort aandelenkapitaal	4.	173.204	179.358
Agio	4.	1.525.719	1.574.641
Overige reserves	4.	-194.117	155.640
Onverdeeld resultaat	4.	238.162	-313.885
		1.742.968	1.595.754
Kortlopende schulden			
Onafgewikkelde effectentransacties	2.	46	
Gelieerde partijen		3.364	2.722
Overige		31	34
		3.441	2.764
Totaal		1.746.409	1.598.518

Winst- en verliesrekening over 2009

EUR (x 1.000)	Ref.	2009	2008
Som der opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen		58.013	58.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	9.469	-29.135
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.	183.318	-330.523
Overige bedrijfsopbrengsten		127	153
		250.927	-301.020
Som der bedrijfslasten			
Beheerskosten en rentelasten	5.	12.765	12.865
		12.765	12.865
Resultaat	6.	238.162	-313.885

Kasstroomoverzicht over 2009

EUR (x 1.000)	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	238.162	-313.885
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.469	29.135
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-183.318	330.523
Aankopen van beleggingen (1)	-154.503	-1.145.090
Verkopen van beleggingen (2)	196.124	1.124.311
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	3.281	-8.213
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	639	-408
	90.916	16.373
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	35.434	86.503
Betaald bij inkoop eigen aandelen	-91.781	-66.098
Dividenduitkeringen	-34.601	-35.673
	-90.948	-15.268
Netto kasstroom / Toename(+) / afname(-) liquide middelen	-32	1.105
Mutatie Liquide middelen		
Stand primo verslagperiode	1.428	323
Stand ultimo verslagperiode	1.396	1.428
Toename(+) / afname(-) liquide middelen	-32	1.105

(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 Wet op het financieel toezicht is door de beheerder een vergunning verkregen en is de beleggingsmaatschappij opgenomen in een register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

De 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.

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 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 (effecten-aankopen + effectenverkoop) van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling gedurende het jaar.

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, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd vijf (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 0,5:1:1:1:0,5.

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, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar of vergelijkbare data bij een afwijkend boekjaar. Het aantal waarnemingen is altijd vijf (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 0,5:1:1:1:0,5.
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 fondsen en kent een eigen regiofocus, hetgeen het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

Marktrisico

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

Het is toegestaan dat maximaal 20% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten wordt aangehouden.

Valutarisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

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

Risico opkomende markten

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

Afwikkelingsrisico

De mogelijkheid bestaat dat afwikkeling via een 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 insolventie of fraude bij de bewaarnemer.

Inflatierisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Verhandelbaargeidrisico

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

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

Fiscale status

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

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

Dividendbelasting

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

Grondslagen voor kasstroomoverzicht

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

Gelieerde partijen

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

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

Toelichting op de Balans

1. Beleggingen

	Boekwaarde	Aankopen	(On-)gerealiseerde Waardeveranderingen	Verkopen	Boekwaarde
EUR (x 1.000)	31.12.2008				31.12.2009
Aandelen	1.575.697	131.241	192.787	-166.507	1.733.218
Deposito's	-	23.300	-	-23.300	-
Totaal	1.575.697	154.541	192.787	-189.807	1.733.218

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 10 (2008: 29).

Transactiekosten

De transactiekosten voor de aan- en verkoop van de effecten bedragen € 74.474 (2008: € 248.157). Hiervan is 0% (2008: idem) in rekening gebracht door gelieerde partijen.

Informatie

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

Deze fondsen staan onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten.

Portefeuille verdeling

Fondsnaam			Delta Lloyd Mix Fonds N.V.	
			Relatief belang in de onderliggende beleggingsmaatschappijen per	
	31.12.2009 EUR (x 1.000)	31.12.2008 EUR (x 1.000)	31.12.2009	31.12.2008
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	37.577	30.102	7,0%	7,1%
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.	21.394	21.864	68,7%	65,4%
Delta Lloyd Donau Fonds N.V.	28.466	17.976	28,1%	28,8%
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.	78.500	84.798	19,1%	81,4%
Delta Lloyd Europa Fonds N.V.	129.799	106.455	54,1%	56,1%
Delta Lloyd Investment Fund N.V.	484.871	367.274	34,0%	31,7%
Delta Lloyd Jade Fonds N.V.	–	19.948	–	67,3%
Delta Lloyd Nederland Fonds N.V.	14.972	11.615	26,1%	27,5%
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.	909.474	889.722	57,8%	55,5%
OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.	28.165	25.943	10,6%	17,3%
Totaal	1.733.218	1.575.697		

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

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

Fondsnaam	Aantal aandelen	Relatief belang in de onderliggende beleggingsmaatschappij	Marktwaaarde EUR (x 1.000)	Percentage van Delta Lloyd Mix Fonds portefeuille
	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009
Delta Lloyd Investment Fund N.V.	87.599.429	34,0%	484.871	28,0%
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.	69.354.036	57,8%	909.474	52,5%

Portefeuilleverdeling naar soorten assets

	Delta Lloyd Mix Fonds N.V.	
	31.12.2009	31.12.2008
Fondsen die in aandelen beleggen	40,2%	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.		
Fondsen die in vastrentende waarden beleggen	58,2%	63,3%
Delta Lloyd Dollar Fonds N.V.		
Delta Lloyd Rente Fonds N.V.		
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.		
Fonds dat in indirect vastgoed belegt	1,6%	1,6%
OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.		
	100,0%	100,0%

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)	31.12.2009	31.12.2008
Maatschappelijk kapitaal (bestaande uit 300.000.000 gewone aandelen en 5 prioriteitsaandelen van € 1 nominaal)	300.000	300.000
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal Per 31.12.2009 zijn er 173.204.075 gewone aandelen en 5 prioriteitsaandelen van € 1 nominaal geplaatst en gestort		
Stand primo verslagperiode	179.358	177.884
Nieuw geplaatste aandelen	2	7.141
Ingekochte eigen aandelen *	-10.236	-7.278
Herplaatste eigen aandelen	4.080	1.611
Stand ultimo verslagperiode	173.204	179.358
Agio		
Stand primo verslagperiode	1.574.641	1.555.806
Nieuw geplaatste aandelen	-	64.360
Ingekochte eigen aandelen	-81.545	-58.820
Herplaatste eigen aandelen	31.915	13.776
Meegekocht dividend eigen aandelen	1.271	-96
Saldoresultaat verkoop ingekochte eigen aandelen	-563	-385
Stand ultimo verslagperiode	1.525.719	1.574.641
Overige reserves		
Stand primo verslagperiode	155.640	189.559
Uitgekeerd dividend	-35.872	-35.577
Toevoeging resultaat voorgaande verslagperiode	-313.885	1.658
Stand ultimo verslagperiode	-194.117	155.640
Onverdeeld resultaat		
Stand primo verslagperiode	-313.885	1.658
Resultaat lopende verslagperiode	238.162	-313.885
Toevoeging aan overige reserves	313.885	-1.658
Stand ultimo verslagperiode	238.162	-313.885

* Het fonds heeft per einde verslagperiode 11.822.631 ingekochte eigen aandelen (2008: 5.666.377).

Driejaarsoverzicht

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aantal uitstaande aandelen	173.204.080	179.360.334	177.884.200
Totaal intrinsieke waarde (voor resultaatbestemming)	€ 1.742.967.948	€ 1.595.753.634	€ 1.924.907.197
Intrinsieke waarde per aandeel *	€ 10,06	€ 8,90	€ 10,82
Beurskoers per aandeel	€ 10,07	€ 8,87	€ 10,81
Dividend(voorstel) per aandeel	€ 0,28	€ 0,20	€ 0,20

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening

5. Beheerskosten en rentelasten

	Directe kosten	Directe kosten	Indirecte kosten	Indirecte kosten
EUR (x1.000)	2009	2008	2009	2008
Beleggingskosten	4	27	63	89
Toezichtkosten	5	8	17	14
Bewaarloon en bankkosten	52	24	473	536
Beheervergoeding	8.257	8.731	11.378	11.701
Accountantskosten**	11	11	48	51
Commissarissen	7	6	26	26
Marketingkosten	4.366	3.998	4.399	3.546
Animateurskosten	60	60	70	61
Rentelasten	3	-	-	971
Advertentiekosten	-	-	-	3
Prestatievergoeding	-	-	84	-
Totaal	12.765	12.865	16.558	16.998

Total expense ratio

EUR (x 1.000)	2009	2008
Beheerskosten	12.762	12.865
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.629.009	1.784.186
Total expense ratio	0,78%	0,72%
Indirecte expense ratio	1,02%	0,90%
Synthetische expense ratio	1,80%	1,62%

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

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

6. Resultaat

De resultaten van de fondsen waarin het Delta Lloyd Mix Fonds N.V. belegt zijn te vinden in de "Winst- en verliesrekening" in de jaarrekeningen van deze fondsen. De jaarrekeningen zijn beschikbaar via www.deltalloydassetmanagement.com.

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 € 8.256.657 is ten laste van het resultaat over de verslagperiode verantwoord.

Het honorarium over de verslagperiode voor de Raad van Commissarissen bedraagt totaal € 6.896 en is ten laste van het resultaat gebracht.

P.J.W.G. Kok	EUR 1.600
Th.J.M. van Heese	EUR 1.696**
O.W. Verstegen	EUR 1.600
C.S.M. Molenaar*	EUR 2.000**

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

** Inclusief inkomensafhankelijke bijdrage Zorgverzekeringswet.

Amsterdam, 19 maart 2010

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.

Voorstel resultaatbestemming

Ingevolge artikel 20 van de statuten stelt de directie voor, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om over het boekjaar 2009 een dividend uit te keren van € 0,28 per gewoon aandeel en het resterende gedeelte toe te voegen aan de overige reserves. Door uitkering van dit voorgestelde dividend wordt voldaan aan de voor beleggingsinstellingen geldende fiscale uitdelingsverplichting.

Bijzondere rechten van het prioriteitsaandeel

De prioriteits aandelen worden gehouden door Delta Lloyd Mix Fonds N.V. de voornaamste rechten van de prioriteitsaandeelhouder 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 31 december 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.

Aan: De Raad van Commissarissen en Directie van Delta Lloyd Mix Fonds N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Delta Lloyd Mix Fonds N.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 volgens pagina 87 en de winst- en verliesrekening over 2009 volgens pagina 88 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Directie

De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de Directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Delta Lloyd Mix Fonds N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Amsterdam, 19 maart 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C.J. Preijde RA

Delta Lloyd Asset Management N.V.
Postbus 1000
1000 BA Amsterdam

Telefoon (020) 594 34 33

www.deltalloydassetmanagement.com

delta lloyd

