



**Niet gereviseerd halfjaarverslag
per 30 juni 2017**

DELTA LLOYD L

Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal
met meervoudige compartimenten
naar Luxemburgs recht

R.C.S. Luxembourg B 24 964

De Nederlandse versie is een nauwgezette vertaling van de Engelse versie en valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Bij verschil tussen de Engelse en de Nederlandse versie geldt de Engelse versie.

Er kan alleen worden ingetekend op basis van het prospectus, inclusief de statuten en de beschrijvende fiches van elk van de compartimenten en van de Essentiële Beleggersinformatie ("Key Investor Information Document - KIID"). Het Prospectus kan enkel worden verspreid wanneer het is aangevuld met het laatst verschenen jaarverslag en het laatst verschenen halfjaarverslag indien dit recenter is dan het jaarverslag.

Organisatie	3
Algemene informatie	6
Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur	8
Geglobaliseerde staat van het vermogen	24
Geglobaliseerde staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	25
DELTA LLOYD L BOND EURO	26
Staat van het vermogen	26
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	27
Statistieken	28
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	30
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	33
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	34
Staat van het vermogen	34
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	35
Statistieken	36
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	38
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	40
DELTA LLOYD L GLOBAL FUND	41
Staat van het vermogen	41
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	42
Statistieken	43
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	45
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	47
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	49
Staat van het vermogen	49
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	50
Statistieken	51
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	53
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	54
DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND	55
Staat van het vermogen	55
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	56
Statistieken	57
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	59
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	60
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND	61
Staat van het vermogen	61
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	62
Statistieken	63
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	65
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	67
DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)	68
Staat van het vermogen	68
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	69
Statistieken	70
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017)	71
Staat van het vermogen	71
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	72
Statistieken	73

Toelichtingen bij de financiële rekeningen.....	74
Aanvullende informatie.....	83

Maatschappelijke zetel

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Raad van Bestuur

Theodoor Jacques MATERS
Chief Executive Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM

Bestuurders

Fernand REINERS
Lid van het Directiecomité
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Nico THILL
Directeur
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Rob VAN MAZIJK
Chief Operations Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM

Nail Guillaume Hubertus RITZERVED
Chief Risk Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM
(sinds 21 april 2017)

Claude Bernard KREMER
Partner
ARENDT & MEDERNACH SA
41A, Avenue J.F. Kennedy
L-2082 LUXEMBURG
(sinds 21 april 2017)

Beheermaatschappij

DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM

Raad van Bestuur van de beheermaatschappij

Voorzitter

Satish Sadashiv BAPAT
Chief Executive Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM
(sinds 15 juni 2017)

Theodoor Jacques MATERS
Chief Executive Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM
(omhoog 15 juni 2017)

Bestuurders

Theodoor Jacques MATERS
Chief Investment Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM
(sinds 15 juni 2017)

Rob VAN MAZIJK
Chief Operations Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM

Nail Guillaume Hubertus RITZERVELD
Chief Risk Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Spaklerweg 4, Postbus 1000
NL-1000 BA AMSTERDAM

Money Laundering Reporting Officer

Rob VAN MAZIJK

**Domiciliëringsagent, Hoofdbetaalagent,
Depothoudende Bank en
Administratief Agent**

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Onderaannemer van de
Administratief Agent**

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

Bedrijfsrevisor

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG

Instellingen belast met de financiële dienst

In het Groothertogdom Luxemburg	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
In België	BANQUE NAGELMACKERS S.A. Sterrenkundelaan 23 B-1210 BRUSSEL
In Duitsland	MACARD, STEIN & CO AG Ballindamm 36 D-20095 HAMBURG
In Oostenrijk	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG Am Stadtpark 9 A-1030 VIENNA

Algemene informatie

DELTA LLOYD L (hierna de "BEVEK") is op 27 oktober 1986 voor onbepaalde duur opgericht in de vorm van een Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht. Op datum van de financiële rekeningen is de BEVEK onderworpen aan Deel I van de gewijzigde wet van 17 december 2010 met betrekking tot de Instellingen voor Collectieve Belegging volgens Richtlijn 2009/65/EC als gewijzigd (hierna de "2010 wet").

Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 23 juli 2014 waarin de Richtlijn 2009/65/EC wordt gewijzigd is omgezet in de wet van 10 mei 2016, ingaand op 1 juni 2016 en tot wijziging van de 2010 wet.

Rechtsvorm: BEVEK met meerdere compartimenten.

De BEVEK heeft DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V., een ICBE-beheermaatschappij opgericht volgens de Nederlandse wetgeving, als haar aangewezen beheermaatschappij in overeenkomst met artikel 27 van de 2010 wet.

Op datum van de financiële rekeningen omvat de BEVEK de volgende compartimenten:

- | | |
|---|-------------------|
| - DELTA LLOYD L BOND EURO | uitgedrukt in EUR |
| - DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND | uitgedrukt in EUR |
| - DELTA LLOYD L GLOBAL FUND | uitgedrukt in EUR |
| - DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND | uitgedrukt in EUR |
| - DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND | uitgedrukt in EUR |
| - DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND | uitgedrukt in EUR |

De hieronder genoemde compartimenten zijn niet meer beschikbaar voor inschrijving op de datum van de jaarrekening aangezien de compartimenten zijn geliquideerd of in liquidatie zijn gezet:

- | | |
|---|-------------------|
| - DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND
in liquidatie zetten met ingang van 17 oktober 2016 | uitgedrukt in EUR |
| - DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND
in liquidatie zetten met ingang van 22 februari 2017 | uitgedrukt in EUR |

Voor de huidige compartimenten kunnen de volgende klassen van aandelen uitgegeven worden:

- **Klasse A-aandelen:** uitkeringsaandelen die in principe aan hun houder het recht verlenen om een dividend in contanten te innen;
- **Klasse B-aandelen:** kapitalisatieaandelen die in principe aan hun houder niet het recht verlenen om een dividend te innen, maar waarvan het uit te keren bedrag wordt herbelegd in het betrokken compartiment;
- **Klasse Ic-aandelen:** kapitalisatieaandelen die verschillen van de aandelen van de overige klassen doordat zij uitsluitend zijn bedoeld voor institutionele beleggers in de zin van Artikel 174(2) van de 2010 wet en door een verschillende structuur van de beheerskosten en/of prestatievergoeding;
- **Klasse Cc-aandelen:** kapitalisatieaandelen die verschillen van de aandelen van de klasse B door een verschillende structuur van de beheerskosten en/of prestatievergoeding;
- **Klasse Cd-aandelen:** uitkeringsaandelen die verschillen van de aandelen van de klasse A door een verschillende structuur van de beheerskosten en/of prestatievergoeding;
- **Klasse D-aandelen:** uitkeringsaandelen die verschillen van de aandelen van de klasse A en van de klasse Cd door een verschillende structuur van de provisies.

De inventariswaarden van elk van de compartimenten worden elke bankwerkdag in Luxemburg berekend ("Evaluatiedag").

Algemene informatie (vervolg)

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs, de terugkoopprijs en de omzettingprijs van de aandelenklassen zijn elke bankwerkdag beschikbaar bij de maatschappelijke zetel van de BEVEK en bij de instellingen belast met de financiële dienst van de BEVEK.

De BEVEK publiceert aan het einde van elk jaar, op 31 december, een gereviseerd jaarverslag en aan het einde van elk semester, op 30 juni, een niet-gereviseerd halfjaarverslag. Deze financiële rekeningen bevatten onder meer de afzonderlijke financiële staten die voor ieder compartiment zijn opgesteld. De consolidatiemunt is de euro. De financiële verslagen zijn gratis beschikbaar bij de instellingen belast met de financiële dienst.

De volgende documenten zijn beschikbaar voor het publiek op de maatschappelijke zetel van de BEVEK:

- het uitgifteprospectus, inclusief de statuten en de beschrijvende fiches van de BEVEK,
- de essentiële beleggersinformatie-documenten van de BEVEK ("*Key Investor Information Document - KIID*"),
- de financiële verslagen van de BEVEK.

Een kopie van de overeenkomsten met de Beheerders en sub beheerders van de BEVEK kan kosteloos worden opgevraagd op de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

Directieverslag eerste halfjaar 2017

Macro-economie

Economische groei

De economische groei bleef in het eerste halfjaar van 2017 wereldwijd op een vrij hoog niveau. Een tijdelijke terugval in het eerste kwartaal in de Verenigde Staten en China werd opgevangen door een groeiversnelling in de eurozone die in het tweede kwartaal doorzette. Tegelijkertijd herstelden de Chinese en Amerikaanse economieën zich.

Verenigde Staten

Langdurig bleef er een onderscheid bestaan tussen de harde en de “zachte” economische cijfers. De laatste, waaronder de enquêtes over het vertrouwen onder consumenten en bedrijven, gaven een positiever beeld dan de eerste, waaronder de consumentenbestedingen en investeringen. Met name in de VS bleven consumptieve uitgaven achter, wat onder andere te merken was aan de daling van de autoverkopen met 5% ten opzichte van het tweede halfjaar van 2016. Terwijl de investeringen in de schalieolie-industrie weer aantrokken, was er geen positieve ontwikkeling in het totale investeringsniveau te bespeuren.

De hoop op een snelle verbetering ten gevolge van een stimulerende economische politiek van president Donald Trump, vervloog met de nederlagen die hij leed bij stemmingen rond voorstellen over bijvoorbeeld de gezondheidszorg. De belangrijkste veranderingen lijken vooralsnog te liggen op het vlak van deregulering in het algemeen en van de financiële sector in het bijzonder.

Eurozone

De uitslagen van de verkiezingen in Europa stelden beleggers gerust. In Nederland en Frankrijk wonnen de populistische partijen niet, anders dan bij het Brexit-referendum in het Verenigd Koninkrijk en de presidentsverkiezingen in de VS. In Duitsland verkleinde de aanhang van “die Alternative”; in september zijn er verkiezingen. Er ontstond zelfs hoop dat de nieuwe Franse president en zijn regering, samen met een gewijzigde opstelling van Duitsland, juist voor een sterker Europa kunnen zorgen.

In de eurozone leverde de consumptie een bestendige bijdrage aan de economische groei. De stijging van de huizenprijzen en de werkgelegenheid, maar ook de politieke ontwikkelingen, gaven consumenten weer vertrouwen. Alle lidstaten van de eurozone deelden in de verbetering van de conjunctuur, zoals bleek uit de verbetering van de nationale inkoopmanagersindices. Het herstel in Griekenland kwam pas laat in het halfjaar op gang. In juni kwam het land tot nieuwe afspraken met zijn schuldeisers.

Opkomende markten

De groei in de opkomende markten versnelde, maar viel toch licht tegen. Politieke onrust in Brazilië en de terugval van de grondstofprijzen waren daar mede debet aan. De Chinese economische groei bleef op peil, alhoewel de ontwikkeling niet in lijn was met de kwalitatieve doelstellingen op lange termijn.

Inflatie

In de eerste paar maanden steeg de wereldwijde inflatie nog, met een scherpe stijging van de olieprijs als belangrijkste oorzaak. In de VS steeg het algemene prijspeil van 2,1% eind 2016 tot 2,7% in februari. In de eurozone ging de inflatie in dezelfde periode van 1,1% naar 2,0%. Sindsdien daalde de inflatie echter; naar 1,8% in de VS en 1,3% in de eurozone. Ondanks de voortdurende daling van de werkloosheid in de twee genoemde regio's, was de stijging van de loonkosten slechts beperkt. Exclusief de volatiele componenten (voeding en energie) bleef de inflatie per saldo onveranderd. In de eurozone bleef deze kerninflatie rond 1% zweven. In de VS was er opvallend veel prijsdruk vanuit een aantal sectoren. Dit betrof onder meer de supermarktbranche, die te maken had met de opkomst van Duitse

Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

concurrenten en online aanbieders. In de telecomsector hing de prijsdruk samen met ongelimiteerde datalimieten, terwijl de huursector kampte met leegstand in het luxe segment. De centrale banken reageerden teleurgesteld.

In eurozone varieerde de kerninflatie van maand tot maand sterker dan gewoonlijk door een gewijzigde feestdagenkalender. Over de gehele periode bleef de kerninflatie onveranderd, wat leek te worden bevestigd door een stabilisatie van de loongroei.

Economische kerncijfers 2015 t/m 2017							
	Groei product nationaal (jaar op jaar)				Inflatie (jaargemiddelde)		
	2016	2017**	2018**		2016	2017**	2018**
Verenigde Staten	1,6%	2,2%	2,3%		1,3%	2,3%	2,2%
Eurozone	1,8%	1,9%	1,6%		0,2%	1,3%	1,5%
Japan	1,0%	1,3%	1,0%		-0,1%	0,5%	0,7%
Opkomende markten*	4,1%	4,5%	4,8%		4,6%	4,6%	4,6%

Bron: Research, Delta Lloyd Asset Management; * IMF Economic Outlook

** verwachte cijfers

Vooruitzichten

Sinds het midden van 2016 zijn de verwachtingen voor de wereldwijde economische groei bijna voortdurend naar boven bijgesteld, zij het steeds voorzichtig. Begin juli 2017 luidt de consensusvoorspelling dat de wereldeconomie in de komende zes kwartalen gemiddeld met 3,7% gaat groeien. Voor het eerst in jaren is de voorspelde groei daarmee hoger dan het historische gemiddelde van de afgelopen vier decennia. <<Vanaf het huidige voorspelde niveau zal het verrassingseffect naar onze verwachting beperkt blijven.

Het herstel in de Amerikaanse economie duurt al negen jaar, wat langer is dan normaal. De gemiddelde groei in deze periode lag onder het historisch gemiddelde. Daardoor bestaat er minder gevaar voor een recessie vanwege te hoge inflatie of verkrappend monetair beleid. Wel zou een laag vertrouwen in de overheid en een voltooide vervanging van duurzame goederen de economische groei kunnen drukken. De groei in de eurozone schatten we hoger in: de herstelfase begon hier pas in 2013, na de eurocrisis. De grootste verbetering van de wereldeconomie komt op het conto van grondstofexporteurs als Rusland en Brazilië. Wij verwachten dat de extra impuls vanuit die hoek in de komende kwartalen gaat verminderen.

De inflatie is in de afgelopen maanden lager uitgevallen dan algemeen was verwacht. Dat heeft te maken met de sinds de financiële crisis – in historisch opzicht - beperkte gevoeligheid van de loongroei voor de afnemende werkloosheid. Maar er zijn ook meer tijdelijke factoren in het spel die belangrijk zijn. De recente versterking van de euro zal voor een lagere inflatie in de eurozone zorgen. Daarentegen kan de stijging van de prijzen op de wereldvoedselmarkten in het komende halfjaar juist een stijging van de inflatie veroorzaken. Het lijkt erop dat de olieprijs zich zal handhaven rond USD 45 per vat. Op termijn verwachten we dat de inflatie per saldo langzaam zal oplopen, waarbij de inflatie in de eurozone pas in de loop van 2019 boven de bovengrens van de ECB-doelstelling van 2% zou kunnen uitkomen.

Aandelenmarkten

Algemeen

De aandelenmarkten waren overwegend positief in de eerste jaarhelft van 2017. Gedreven door de in november vorig jaar ingezette 'Trump-rally' begonnen de Amerikaanse aandelenmarkten voortvarend, met een stijging van zo'n 7% voor de S&P 500 in de eerste twee maanden van het jaar. Dit werd echter gevolgd door een periode van licht lagere koersen. Dit was mogelijk het gevolg van de moeilijke start die Donald Trump had om zijn beoogde beleid door te voeren. Maar uiteindelijk lieten de koersen weer een opgaande lijn zien, waardoor de S&P 500 aan het einde van de eerste jaarhelft ruim 9,5% hoger stond dan aan het begin van het jaar. Gemeten in euro was er echter slechts sprake van een stijging van 0,8%.

De Europese aandelenmarkten hadden dit jaar juist een afwachtende start, waarbij de koersen de eerste zes weken niet veel beweging lieten zien. Met name de bezorgdheid over de vraag hoe de problemen in het Italiaanse bankwezen moesten worden aangepakt, zorgde ervoor dat de stemming aanvankelijk afwachtend bleef. Maar dit werd gevolgd door een aantal sterke maanden, waarin de MSCI Europe Index bijna 10% opliep. De combinatie van betere economische ontwikkelingen en voor het eerst sinds jaren een verassend goed winstcijferseizoen, zorgde voor deze positieve beursontwikkeling. Maar in juni moesten de Europese markten weer zo'n 3% inleveren, waardoor de MSCI Europe Index per saldo eindigde op een plus van 6,7%. De zwakke grondstofmarkten en de snel oplopende koers van de euro waren hier debet aan.

De opkomende markten zetten de vorig jaar ingezette herstelbeweging in de eerste helft van dit jaar overtuigend voort. De MSCI Emerging Markets Index steeg met 9,5% gemeten in euro. Er waren wel grote onderlinge verschillen. Markten als Turkije, India, Zuid-Korea en Taiwan gingen circa 15% omhoog, terwijl meer grondstof-afhankelijke markten als Rusland (-20%) en Brazilië (-7%) juist flink moesten inleveren.

De Japanse beurs liet in euro's de gehele periode weinig bewegelijkheid zien en eindigde met een kleine plus van 1,7%. De monetaire stimulering blijft ongekend ruim in Japan, maar het economisch vliegwielt wil maar niet echt op gang komen. Het Japanse bedrijfsleven lijkt de laatste jaren duidelijk aan de beterende hand te zijn, waardoor er ondanks de beperkte economische groei wel weer sprake lijkt te zijn van een positieve winstontwikkeling.

De MSCI World Index in lokale valuta liet een rendement van 8,5% zien. Uitgedrukt in euro bleef hier echter maar 2,3% van over.

Eurorendementen aandelen per regio	
Wereld	2,3%
Noord-Amerika	0,7%
Europa	6,7%
Eurozone	8,5%
Japan	1,7%
Pacific uitgezonderd Japan	4,9%
Opkomende markten	9,5%

Bron: MSCI, Bloomberg

Sectoren en segmenten

De sectorrendementen liepen in het eerste halfjaar sterk uiteen. Het herstel van de olie- en gasprijzen zette dit jaar tot op heden duidelijk niet door. Dit zorgde voor een zeer stevige daling van olie-gerelateerde aandelen. De energiesector binnen de MSCI World Index liet maar liefst een daling van

Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

16,5% zien. Binnen deze sector waren het met name de pure olie-exploratie- en olie-infrastructuurbedrijven die met dalingen van 30% tot 50%, hard onderuit gingen. Het lijkt erop dat de markt definitief gelooft dat we rekening moeten houden met langdurig lage olieprijsen.

De enige andere sector die een daling liet zien was de telecomsector (-7,4%). Het waren met name de grote Amerikaanse spelers AT&T (-18%) en Verizon (-23%) en het Britse BT (-22%) die deze sector onder druk zetten. De druk op Amerikaanse bedrijven kwam vooral door de licht oplopende rente, die ervoor zorgde dat defensieve aandelen met een aantrekkelijk dividend, ook wel 'bond proxies' genoemd, minder gewild waren.

De best presterende MSCI-sector in de eerste helft van 2017 was de IT-sector, met een stijging van 8,8%. Deze sector werd met name omhoog gestuwd door grote namen als Facebook (+21%) en Apple (+15%). Maar ook door bedrijven die profiteren van de opkomst van zelfrijdende auto's, zoals MobilEye (+52%), terwijl ook videogame-gerelateerde namen als Activision (+47%) en Nintendo (+44%) het erg goed deden.

Ook de gezondheidszorgsector (net als de IT-sector een groeisector) deed het erg goed, met een stijging van 7,2%. Na de Amerikaanse verkiezingen durfden beleggers weer in deze sector te investeren, toen duidelijker werd dat het aanpakken van gezondheidszorgbedrijven wat minder hard bleek te gaan dan werd gevreesd op basis van de verkiezingsretoriek.

Eurorendementen aandelen per sector	
Informatietechnologie	8,8%
Consumenten, overige	2,8%
Financieel	1,9%
Gezondheidszorg	7,2%
Consumenten, basisbehoeften	2,8%
Telefonie	-7,4%
Industrieel	4,3%
Nutsbedrijven	2,5%
Basismaterialen	1,5%
Energie	-16,5%

Bron: MSCI, Bloomberg

Wereldwijd presteerden kleine ondernemingen en grote ondernemingen ongeveer hetzelfde. In Europa zagen we echter dat de MSCI Smallcap Index het bijna 3% beter deed dan de Largecap Index.

Het betere sentiment over de Europese economieën, zorgt ervoor dat er duidelijk meer belangstelling is voor kleinere, lokaal georiënteerde bedrijven.

Waardeaandelen presteerden wereldwijd veel slechter dan groeiaandelen. Het verschil in rendement tussen deze twee bedroeg maar liefst 6,5%. De markt was duidelijk bezig met het tegen elke prijs opkopen van vermeende succesverhalen. De discussies over de houdbaarheid van de opmars van de zogenaamde "FANG"- aandelen (Facebook, Amazon, Netflix en Google eigenaar Alphabet) of liever "FANMAG" (toegevoegd met Apple en Microsoft), die momenteel de Amerikaanse aandelenmarkten domineren, laaiden wel op. Maar tot op heden lijken de meeste beleggers zich comfortabel te voelen bij de steeds hogere waarderingen van deze aandelen.

Vooruitzichten

De MSCI World Index is sinds 2009 bezig met een opgaande trend waarbij er nauwelijks noemenswaardige correcties hebben plaatsgevonden. Op dit moment staat de MSCI World Index op een waardering van 16,5 keer de verwachte winst. Dit is wel wat hoger dan in het verleden, maar in relatie tot de nog steeds lage renteniveaus lijkt er geen sprake te zijn van een excessief hoge waardering. Voor de Amerikaanse aandelenmarkten lijkt het lastiger om de stijging van de afgelopen jaren te continueren. Voor de MSCI USA Index moet op dit moment 18,1 keer de winst worden betaald. Historisch gezien wordt er wat meer voor Amerikaanse aandelen betaald, maar het is de vraag of dat op dit moment wel zo logisch is. Anders dan in de rest van de wereld lijkt de Amerikaanse economie veel dichter bij haar conjuncturele top te zitten en ook het monetaire beleid is inmiddels langzaam minder ondersteunend geworden. Tot slot zien we dat ook de winstgevendheid van het Amerikaanse bedrijfsleven op een historisch hoog niveau terecht is gekomen, waardoor het lastiger wordt voor de winsten om te groeien. Wat de Amerikaanse aandelenmarkt positief zou kunnen ondersteunen, is als president Trump erin slaagt om met sterke belastingverlagingen te komen voor het Amerikaanse bedrijfsleven.

Sinds 2014 heeft de MSCI Europe Index vooral zijwaarts bewogen, onder druk van Europese spanningen en een teleurstellende winstontwikkeling voor het Europese bedrijfsleven. Voor de Europese aandelenmarkten lijken de vooruitzichten nu een stuk gunstiger, zeker nu veel van de politieke factoren waar de markt zich druk om maakte, min of meer achter ons liggen. Met name sinds de verkiezing van Emmanuel Macron tot Franse president straalt de eurozone weer meer vertrouwen uit. Toeval of niet, maar ook de consumenten en producenten in Europa staan na jaren van somberheid weer met een positieve houding in het leven. Dit lijkt ervoor te zorgen dat de Europese economieën uit het dal komen en er misschien weer een periode van gestage groei aanbreekt. Het opwaartse potentieel voor de winsten van het Europese bedrijfsleven lijkt nog zeer groot. Het gezamenlijke winstniveau ligt nog steeds lager dan tien jaar geleden. Veel bedrijven hebben de afgelopen jaren hun kostenniveau flink gereduceerd om de tegenvallende vraag te compenseren. Nu de vraag weer aantrekt, kan de winstgevendheid snel oplopen en de markt mogelijk positief verrassen.

Vastrentende markten*Terugblik*

In de eerste helft van 2017 waren diverse ontwikkelingen van grote invloed op de beweging van de rente op de kapitaalmarkten. Ten eerste drukten de monetaire autoriteiten nog steeds een stempel op het rentebeeld door uitlatingen en beslissingen die voortvloeiden uit het verloop van de inflatie en economische groei. Daarnaast waren ontwikkelingen op politiek gebied van grote invloed. In Europa was er grote angst voor een doorbraak van het populisme in diverse landen, zoals Nederland en Italië. Na de overwinning van Macron in Frankrijk werd duidelijk dat de risico's op het gebied van economische groei en politieke instabiliteit waren overschat. Tot slot kan worden genoemd de ontwikkeling van de olieprijs. Na het herstel in het afgelopen jaar, daalde de prijs weer fors, wat negatief is voor de toekomstige inflatie.

In Europa hield de Europese Centrale Bank het monetaire beleid ongewijzigd. Wel werd het obligatie-opkoopprogramma in april aangepast van 80 miljard euro naar 60 miljard euro per maand tot eind 2017. In juni verlaagde de ECB zijn inflatieprognose van 1,7% naar 1,5% voor dit jaar en van 1,6% naar 1,3% voor volgend jaar. De prognoses voor de economische groei werden echter verhoogd, en wel naar 1,9% voor dit jaar, naar 1,8% in 2018 en naar 1,7% in 2019 (allemaal 0,10% hoger). Later dit jaar wordt een aankondiging verwacht over de volgende stappen die de ECB gaat nemen binnen zijn monetaire beleid.

In de Verenigde Staten werd de rente in het eerste halfjaar tweemaal verhoogd met 0,25% (naar de range van 1,00%-1,25%). Deze renteverhogingen waren geen verrassing voor de kapitaalmarkt. De Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve, hield zich aan de eerder uitgesproken prognoses voor economische groei en inflatie. Verwacht wordt dat dit jaar de rente nog een keer wordt verhoogd met

Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

0,25%. Ook in 2018 zal de rente naar verwachting verder worden verhoogd in drie stappen van 0,25%. Naast het verhogen van de rente heeft de Fed de intentie uitgesproken om tot normalisatie van de balans over te gaan, door aflossingen en coupons van bestaande posities in Amerikaanse staatsobligaties en ABS/MBS-leningen niet te herfinancieren. Op dit moment is de Fed in het bezit van een portefeuille van USD 4,5 biljoen, die volgens de aangekondigde plannen naar USD 3,0 biljoen zal worden teruggebracht in 2020. Dit kan worden gezien als een indirecte renteverhoging.

Opvallend was de beweging in de euro versus de dollar. De euro steeg circa 7,5% in waarde, wat kan worden verklaard door het stabiliseren van het politieke klimaat binnen Europa, in combinatie met beter dan verwachte economische resultaten in vergelijking met de VS.

In China is sprake van een lichte afkoeling van de economie. Investerings in infrastructuur en vastgoed daalden. Opvallend was de beslissing van Moody's om de rating van China te verlagen van AA3 naar A1 als gevolg van zorgen over de snel oplopende schuld, samen met een afname van fiscale stimulering. De kans op een recessie (een harde landing) en een financiële crisis richting 2020 is volgens Moody's mogelijk.

Rentestanden en rendementen vastrentende indices						
	2016 HY1	2016 HY2	2016 FY	2017 Q1	2017 Q2	2017 HY1
Rente 3-maands Euribor, eind	-0,29%	-0,32%		-0,33%	-0,33%	
Rente 10-jaars Verenigde Staten, eind	1,47%	2,44%		2,39%	2,30%	
Rente 10-jaars Duitsland, eind	-0,13%	0,21%		0,33%	0,47%	
Rendement iBoxx sovereign (EUR)	5,7%	-2,3%	3,3%	-1,6%	0,5%	-1,1%
Rendement iBoxx non-sovereign (EUR)	3,6%	-0,2%	3,4%	-0,1%	0,2%	0,0%

Bron: Markit, Bloomberg

Valutastanden						
	2015 FY	2016 HY1	2016 FY	2017 Q1	2017 Q2	
USD per EUR, eind	1,09	1,11	1,05	1,07	1,14	
GBP per EUR, eind	0,74	0,83	0,85	0,85	0,88	
10.000 JPY per EUR, eind	130,69	114,61	123,00	118,67	128,40	

Bron: Bloomberg

Vooruitzichten

In de tweede helft van dit jaar verwachten wij meer volatiliteit op de kapitaalmarkten, met een opwaarts neigende trend voor de richting van de rente. Grote uitslagen op dagbasis als gevolg van een gebrek aan liquiditeit zullen geregeld voorkomen.

Het potentieel voor rentestijgingen is verder toegenomen. Zowel in de VS als in Europa is er nog ruimte voor verdere economische groei door het lage renteklimaat en eventuele fiscale maatregelen, terwijl de angst voor politieke instabiliteit fors is afgenomen.

In navolging van de VS zullen ook in Europa en het VK centrale banken veranderingen aanbrengen in hun monetaire beleid. Mogelijkheden hiervoor zijn het verhogen van de beleidsrente of het aanpassen van opkoopprogramma's.

Delta Lloyd L Bond Euro**Rendement**

Het Delta Lloyd L Bond Euro Fund (hierna: "het fonds") sloot het eerste halfjaar van 2017 af met een iets beter (bruto) resultaat dan de benchmark, de IBOXX Euro Sov en Subsov>1jaar (5% issuer cap below AA).

In aanloop naar de Franse verkiezingen is besloten om via termijncontracten 0,25 jaar short te gaan in Frans staatspapier, versus een long-positie van 0,25 jaar in Duits papier. Vlak voor de tweede ronde van de verkiezingen is deze positie gesloten met een verlies van circa 8 basispunten. De duratie werd het eerste halfjaar van 2017 neutraal gehouden.

Het fonds heeft coupons en aflossingen plus de gedeeltelijke afbouw van posities gebruikt om de uitstroom uit het fonds te financieren. In het fonds werd verlengd in looptijd in Ierland, EuroDM en Oostenrijk. Dure leningen van Agence Française werden geruild voor Franse staatsobligaties. ESM/2046 werd verruild voor ESM/2045, zonder verlies van rendement. Het fonds verkocht aan het begin van het jaar de opgebouwde inflatieposities, nadat het uitstapdoel was bereikt. Dit droeg positief bij aan het resultaat. Een aflossing van Letland in USD werd herbelegd in een langer lopende USD-lening van dezelfde emittent.

Terugblik

De rente op de kapitaalmarkt bewoog gedurende het eerste halfjaar in een bandbreedte van 0,15%-0,50%. Na de forse rally van eind december corrigeerde de rente in rap tempo van 0,25% naar 0,50% halverwege januari (rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties). Deze stijging werd veroorzaakt door betere economische groeicijfers in Europa en een kortstondige stijging van de inflatie naar bijna 2%. Daarnaast had de Trump-rally invloed op de beweging van de rente. De beweging van de inflatie werd grotendeels veroorzaakt door basiseffecten van schommelingen van de voedsel- en energieprijzen. Na de eerste maanden van het jaar verminderde dit effect en daalde de inflatie. Ook het Trump-effect ebde langzaam weg. Na januari werd de angst voor populisme steeds groter in Europa. Uiteindelijk bleek de angst dat het populisme de overhand zou nemen, ongegrond. Zowel in Nederland als in Frankrijk was de uitkomst van verkiezingen gunstig voor Europa. Deze politieke onrust zorgde tweemaal voor een beweging van 0,48% naar 0,18%. Eind mei daalde de rente opnieuw, als gevolg van teleurstellende inflatie- en economische cijfers in Europa. Deze beweging werd eind juni een halt toegeeroepen na uitspraken van ECB-president Mario Draghi en Mark Carney (voorzitter Bank of England). Beiden veranderden hun woordkeuze over de gevoerde monetaire politiek en de eventuele veranderingen daarin. De kapitaalmarkten reageerden direct en de rente steeg binnen een week met 0,20%, waarbij een versteiling van de rentecurve optrad (2 jaar +5 bps, 10 jaar +21 bps, 10-jaar Duitse staatsobligaties). De Europese Centrale Bank kwam niet in actie tijdens het tweede kwartaal. Wel werden de prognoses voor inflatie en economische groei aangepast. De prognose voor de inflatie werd verlaagd van 1,7% naar 1,5% voor dit jaar en van 1,6% naar 1,3% voor volgend jaar. De prognoses voor de economische groei werden verhoogd naar 1,9% dit jaar, 1,8% in 2018 en 1,7% in 2019 (allemaal 0,10% hoger dan eerder). Later dit jaar wordt een aankondiging verwacht over de volgende stappen die de ECB gaat nemen binnen zijn monetaire beleid (zoals een eventuele verdere reductie van het obligatie-opkoopprogramma). Het opkoopprogramma werd in april al aangepast van maandelijks EUR 80 miljard naar maandelijks EUR 60 miljard, tot eind 2017.

In de VS werd de rente het eerste halfjaar tweemaal verhoogd met 0,25% (naar de range van 1,00%-1,25%). Deze renteverhogingen waren geen verrassing voor de kapitaalmarkt. De Federal Reserve hield zich aan de eerder uitgesproken prognoses voor economische groei en inflatie. Verwacht wordt dat dit jaar de rente nog een keer wordt verhoogd met 0,25%. Ook in 2018 zal de rente volgens de verwachtingen verder worden verhoogd in drie stappen van 0,25% (officiële stappen plan FED, Dot Plot). Naast het verhogen van de rente heeft de Fed aangekondigd de intentie te hebben dit jaar tot normalisatie van de balans over te gaan, door aflossingen en coupons van bestaande posities op de balans in Amerikaans staatspapier en ABS/MBS-leningen niet te herfinancieren. Op dit moment is de Fed in het bezit van een portefeuille van USD 4,5 biljoen, die volgens de aangekondigde plannen in 2020 tot USD 3,0 biljoen moet zijn teruggebracht. Dit kan worden gezien als een indirecte renteverhoging.

Vooruitzichten

In de tweede helft van dit jaar verwachten we meer volatiliteit op de kapitaalmarkten, waarbij de rente geneigd is opwaarts te bewegen. Grote uitslagen op dagbasis als gevolg van een gebrek aan liquiditeit zullen geregeld voorkomen.

Het potentieel voor een stijging van de rente is groter geworden. Zowel in de VS als in Europa is er nog ruimte voor verdere economische groei door het lage renteklimaat en eventuele fiscale maatregelen, terwijl de angst voor politieke instabiliteit fors is afgenomen. De zoektocht naar rendement door marktparticipanten zal echter onverminderd groot blijven.

In navolging van de VS zullen ook de centrale banken in Europa en het VK veranderingen aanbrengen in hun monetaire beleid. Mogelijkheden hiervoor zijn het verhogen van de beleidsrente of het aanpassen van de obligatie-opkoopprogramma's.

Delta Lloyd L Global Property Fund**Rendement**

Het Delta Lloyd L Global Property Fund (hierna: "het fonds") behaalde over de eerste zes maanden van 2017 een negatief rendement van -5,16%. Het fonds bleef daarmee achter bij de benchmark, de EPRA/NAREIT Developed Total Return Index, die een rendement behaalde van -3,68%.

De underperformance werd met name veroorzaakt door de aandelenselectie in de Verenigde Staten en Europa, terwijl de aandelenselectie in Azië een beperkte positieve invloed had. Deze laatste werd echter teniet gedaan door het aantrekken van de waarde van de euro ten opzichte van Aziatische valuta's. De best presterende regio was Europa, met een stijging van slechts 0,14%, gemeten in euro. Van de landen met de grotere gewingen in Europa heeft vooral Duits (met name residentieel) vastgoed voor goede prestaties gezorgd, met een rendement van 14,32%.

Terugblik

Vastgoedaandelen kenden een zwak eerste halfjaar van 2017. De belangrijkste redenen daarvoor zijn de geluiden van centrale banken dat zij vanwege het aantrekken van de economie de liquiditeit gaan beperken en in de toekomst de rente eventueel gaan verhogen. Dit is op zich een logische stap, aangezien centrale banken bij een volgende economische neergang anders geen wapen hebben om die neergang te bestrijden. De rente is op dit moment immers historisch laag en de geldmarkt historisch ruim.

Het fonds realiseerde een lager rendement dan de index vanwege de posities in Simon Property Group, Tanger Factory Outlets en Vornado Realty Trust. De verhuurders van premium winkelvastgoed in de VS hebben last van het feit dat "department stores" in Amerika lastige tijden doormaken. De heersende gedachte van beleggers is, dat dit op een zeker moment zal zorgen voor huurprijsdalingen en waardedalingen in de vastgoedportefeuille. Om het tij te keren, zijn deze bedrijven meer en meer actief in het promoten van hun winkelcentra om zo het aantal bezoekers te verhogen. Gezien de huidige waardering houden wij voorlopig vast aan deze posities.

Sub-sectoren die het goed doen zijn Logistiek en Digital warehousing (bedrijven gericht op faciliteiten voor het plaatsen van servers). De eerste profiteert van de groei in online verkopen en de tweede van de ongebreidelde groei van internet, apps, enzovoorts. Voorlopig lijkt hierin geen verandering te komen, aangezien de stijging van internetverkopen exponentieel groeit. Dit in tegenstelling tot de verwachtingen dat deze groei juist zou gaan afnemen.

In de portefeuille werden tijdens de verslagperiode geen wijzigingen aangebracht.

Vooruitzichten

Sinds het midden van 2016 zijn de verwachtingen voor de wereldwijde economische groei bijna voortdurend naar boven bijgesteld, zij het steeds voorzichtig. Begin juli 2017 is de consensusvoorspelling dat de wereldeconomie in de komende zes kwartalen gemiddeld met 3,7% gaat groeien. Voor het eerst in jaren is de voorspelde groei daarmee hoger dan het historische gemiddelde van de afgelopen vier decennia. Vanaf het huidige voorspelde niveau zal de opwaartse bijstelling naar onze verwachting beperkt blijven.

Dat neemt niet weg dat bedrijven nog winstgroei boven de nominale economische groei kunnen realiseren. Dat zal vooral in landen kunnen gebeuren waar nog groeipotentieel – in de vorm van werkloosheid en onderbenutting van machines - aanwezig is zonder dat de kosten er sterk zullen stijgen. Bovendien bevinden de marges in zulke landen en regio's (zoals de eurozone) zich op relatief lage niveaus en bieden ook de relatieve aandelenwaarderingen ruimte voor mogelijke verdere koersstijgingen. Ten slotte zien we dat zich grote veranderingen in de wereldeconomie voordoen, zoals in de detailhandel, waar online verkopen een steeds serieuzere factor worden. De regio- en sectorkeuze zullen daarmee een relatief belangrijke rol kunnen spelen voor het rendement van aandelenbeleggingen.

De inflatie is in de afgelopen maanden lager uitgevallen dan algemeen was verwacht. Dat heeft te maken met de sinds de financiële crisis – in historisch opzicht - beperkte gevoeligheid van de loongroei voor de afnemende werkloosheid. Maar er zijn ook meer tijdelijke factoren in het spel die belangrijk zijn. Op termijn verwachten we mede daarom dat de inflatie zal oplopen. De centrale banken zullen daar wellicht niet op wachten en in de loop van het komende halfjaar de markt verder voorbereiden op een langzame afbouw van hun opkoopprogramma's voor obligaties. Het is nog niet duidelijk of dit ook betekent dat de marktrentes naar nieuwe niveaus getild worden, mede gezien het feit dat beleggers al op de afbouw van de opkoopprogramma's hebben geanticipeerd.

Delta Lloyd L Global Fund 1H 2017**Rendement**

Het Delta Lloyd L Global Fund (hierna: "het fonds") behaalde over de eerste helft van 2017 een rendement van 4,15% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 3,86%. Aandelenklasse D liet een rendement zien van 3,80% en aandelenklasse Ic liet een rendement zien van 4,23%. Het fonds presteerde daarmee beter dan de referentie-index, de MSCI World Total Net Return Index, die steeg met 2,33%. Het verschil kwam met name voort uit de aandelenselectie.

Het fonds presteerde in de meeste sectoren duidelijk beter dan de index, met als uitschieters Duurzame Consumentengoederen en Niet-Duurzame Consumentengoederen. De enige twee sectoren die achter bleven waren Gezondheidszorg en Industriële Ondernemingen, terwijl de bijdrage van Informatietechnologie neutraal was. De regionale- en landenafwijkingen ten opzichte van de index waren klein en derhalve niet van invloed op het rendement.

Terugblik*Marktontwikkelingen*

De goede trend van 2016 zette zich in de verslagperiode voort, waarbij de referentie-index een nieuwe recordhoogte liet noteren. Met name de cyclische sectoren deden het aanvankelijk goed als gevolg van de "Trump reflation trade". De Federal Reserve verhoogde in maart wederom haar belangrijkste rentetarief, maar was daarbij meer gematigd in zijn vooruitzichten dan was verwacht. Hierdoor verschoof het sentiment naar de meer defensieve sectoren. Deze trend werd in het tweede kwartaal verder versterkt door de toenemende onzekerheid bij beleggers over de haalbaarheid van de agressieve stimuleringspolitiek van de regering-Trump. Dit gold met name voor de beoogde verlaging van de vennootschapsbelasting en de aangekondigde omvangrijke investeringen in infrastructuur. Cyclische waarden en groeiaandelen kwamen hierdoor verder onder druk te staan. Dit resulteerde in de grootste

correctie op dagbasis van groeiaandelen in de Verenigde Staten sinds 2009. Het beeld van de lagere economische groeiverwachting bij beleggers werd ondersteund door de verzwakking van macro-economische indicatoren. De eerste helft van 2017 was een kantelpunt voor Europa. Premier Theresa May kondigde de Brexit aan, maar verloor haar meerderheidspositie in het parlement bij tussentijdse verkiezingen in het Verenigd Koninkrijk, wat harde Brexit-onderhandelingen zal bemoeilijken. Daarnaast verbeterde de Europese politieke situatie aanzienlijk door de ruime verkiezingsoverwinningen van de liberalen Rutte in Nederland, Macron in Frankrijk en het verlies van de Italiaanse Vijfsterrenbeweging bij regionale verkiezingen, wat een grote terugslag was voor het populisme in Europa. Dit zorgde voor een fors herstel van de Europese aandelenbeurzen.

Rendementsbijdragen

Hoewel het fonds geen uitgesproken regio- of sectorafwijkingen kende ten opzichte van de index, waren er door de rendementsverschillen tussen sectoren toch allocatie-effecten. De overwogen allocaties naar de technologiesector en de gezondheidszorgsector droegen positief bij, maar dit werd teniet gedaan door de aandelenselectie. Alle regio's droegen positief bij aan het rendement. De grootste relatieve bijdrage kwam met name van de VS.

Het meest opvallende aandeel was Rubis (nutsbedrijfssector). Het bedrijf koppelde uitstekende cijfers over het boekjaar 2016 aan de bekendmaking van een interessante overname. Deze past in de strategie van het bedrijf om een sterke positie in niches op te bouwen. Een ander aandeel met een opvallende bijdrage was het Amerikaanse Tableau Software, dat software maakt voor data- en productanalyse. Het bedrijf ondergaat onder het nieuwe management een succesvolle transitie van licentie- naar subscriptiemodel. Daarbij wordt enerzijds een groter marktpotentieel aangeboord, terwijl anderzijds de voorspelbaarheid van de omzetwikkeling wordt vergroot. Bij Duurzame Consumentengoederen droeg met name Priceline positief bij. De onderneming profiteerde als marktleider van de beter dan verwachte bezettingsgraad in de hotelindustrie.

In dezelfde sector onderscheidde zich ook het Japanse USS Co Ltd., een dominante serviceverlener in de markt van aan- en verkoop van gebruikte auto's. Het bedrijf publiceerde uitstekende cijfers en stelde daarnaast een betere cashflowgeneratie in het vooruitzicht. In de sector Basismaterialen steeg de koers van Kuraray met 25%. De Japanse producent van synthetische en chemische vezels had beter dan verwachte resultaten voor alle divisies.

Een relatieve achterblijver was mediabedrijf Time Warner. Na een zeer sterke koersstijging in 2016 is het bedrijf nu in afwachting van een eventuele goedkeuring van het overnamebod van USD 85 miljard door AT&T. Goedkeuring wordt uiterlijk eind december 2017 verwacht. Ook Cisco (IT-sector) bleef ondanks goede kwartaalcijfers relatief achter door een verlaging van de omzetverwachtingen voor het vierde kwartaal.

De sector Gezondheidszorg stond aanvankelijk onder grote druk door de uitlatingen van president Trump over het gevoerde prijsbeleid, maar kon zich later goed herstellen. Negatieve bijdragen kwamen van Danaher en Pfizer. Na de spinoff in 2016 van zijn industriële tak (Fortive) is Danaher nu bezig om de recente acquisities te integreren. De kwartaalcijfers waren iets lager dan verwacht, wat zijn weerslag had op de koers. De vooruitzichten voor 2017 en verder blijven echter onveranderd goed. Pfizer publiceerde licht tegenvallende kwartaalcijfers. Het bedrijf is aantrekkelijk gewaardeerd, maar de omzetgroei staat onder druk door het wegvallen van patentbescherming voor een aantal producten. Hoewel het huidige geheel aan aankomende nieuwe producten veelbelovend is, zullen verdere acquisities noodzakelijk zijn.

Portefeuillewijzigingen

In de verslagperiode is de positie in zonnepanelenfabrikant First Solar verkocht. De voortdurende onzekerheid over mogelijke overcapaciteit in de markt en de negatieve gevolgen voor de sector van de verkiezing van Trump lagen hieraan ten grondslag. Verder hebben zich in de portefeuille geen wezenlijke wijzigingen voor gedaan.

Vooruitzichten

Sinds het midden van 2016 zijn de verwachtingen voor de wereldwijde economische groei bijna voortdurend naar boven bijgesteld, zij het steeds voorzichtig. Begin juli 2017 is de consensusvoorspelling dat de wereldeconomie in de komende zes kwartalen gemiddeld met 3,7% gaat groeien. Voor het eerst in jaren is de voorspelde groei daarmee hoger dan het historische gemiddelde van de afgelopen vier decennia. Vanaf het huidige voorspelde niveau zal de opwaartse bijstelling naar onze verwachting beperkt blijven.

Dat neemt niet weg dat bedrijven nog winstgroei boven de nominale economische groei kunnen realiseren. Dat zal vooral in landen kunnen gebeuren waar nog groeipotentieel – in de vorm van werkloosheid en onderbenutting van machines - aanwezig is zonder dat de kosten er sterk zullen stijgen. Bovendien bevinden de marges in zulke landen en regio's (zoals de eurozone) zich op relatief lage niveaus en bieden ook de relatieve aandelenwaarderingen ruimte voor mogelijke verdere koersstijgingen. Ten slotte zien we dat zich grote veranderingen in de wereldeconomie voordoen, zoals in de detailhandel, waar online verkopen een steeds serieuzere factor worden. De regio- en sectorkeuze zullen daarmee een relatief belangrijke rol kunnen spelen voor het rendement van aandelenbeleggingen.

De inflatie is in de afgelopen maanden lager uitgevallen dan algemeen was verwacht. Dat heeft te maken met de sinds de financiële crisis – in historisch opzicht - beperkte gevoeligheid van de loongroei voor de afnemende werkloosheid. Maar er zijn ook meer tijdelijke factoren in het spel die belangrijk zijn. Op termijn verwachten we mede daarom dat de inflatie zal oplopen. De centrale banken zullen daar wellicht niet op wachten en in de loop van het komende halfjaar de markt verder voorbereiden op een langzame afbouw van hun opkoopprogramma's voor obligaties. In de tweede helft van dit jaar verwachten we meer volatiliteit op de kapitaalmarkten, waarbij de rente geneigd is opwaarts te bewegen. Grote uitslagen op dagbasis als gevolg van een gebrek aan liquiditeit zullen geregeld voorkomen.

Delta Lloyd L European Participation Fund**Rendement**

Het Delta Lloyd L European Participation Fund (hierna: "het fonds") behaalde over de eerste helft van 2017 een positief rendement van 4,49% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 4,56% en klasse Ic kende een rendement van 4,57%. Daarmee presteerde het fonds beter dan de referentie-index, die een rendement behaalde van 2,52%. Per 15 mei 2017 werd de referentie-index gewijzigd naar de MSCI Europe Small Cap Index. Tot die tijd werd de MSCI Europe Small Cap Value index als referentie gebruikt.

Terugblik

In de eerste helft van 2017 hield het positieve momentum aan dat medio 2016 was ingezet. In Nederland kregen de populistische partijen minder stemmen dan verwacht, en na de verkiezing van de hervormingsgezinde Macron in Frankrijk lijken de belangrijkste politieke hindernissen genomen in Europa. Later in 2017 volgt nog de verkiezing in Duitsland, maar Merkel lijkt goede papieren te hebben voor een vierde termijn. Misschien nog wel belangrijker dan deze positieve politieke ontwikkelingen, was het gegeven dat de beurzen steun kregen van de verder aantrekkende Europese economie en voor het eerst sinds jaren een verassend goed winstcijferseizoen.

De aandelen AMG, Polytec en Vitec droegen het meest positief bij aan het rendement.

AMG (+74%) sprong vooral omhoog dankzij een baanbrekend contract om vanaf 2018 lithiumconcentraat te gaan leveren aan een niet nader genoemde klant. Lithiumconcentraat wordt als grondstof gebruikt voor batterijen en accu's, waarbij de elektrificatie van auto's een belangrijke groeidorver is, terwijl er nog maar een beperkt aantal leveranciers actief is. Dit leidt tot aantrekkelijke prijsniveaus. Daarbij komt dat de kostprijs voor AMG relatief laag is, omdat het een bijproduct is van

Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

tantalum-winning. AMG kan daarbij gebruik maken van de reeds bestaande infrastructuur van zijn tantalum-mijn in Brazilië. Als zodanig creëert dit project naar verwachting veel waarde voor AMG.

Polytec (+62%), de Oostenrijkse toeleverancier aan de automobiellindustrie, verraste wederom positief met sterke jaarcijfers, die het bedrijf vervroegd naar buiten bracht. Daarbij hielpen vooral de eerder ingezette efficiencyverbeteringen en herstructureringsmaatregelen om de operationele winstmarge naar een recordniveau te tillen. Bovendien kreeg de winstgevendheid een extra impuls door de nieuwe aanwending van een voorheen verlieslatende fabriek voor de fabricage van transportdozen. De in mei gepubliceerde cijfers over het eerste kwartaal toonden aan dat het bedrijf de gunstige omzet- en winstgroei kan voortzetten.

De producent van camera-accessoires Vitec (+56%) rapporteerde mooie jaarresultaten, waarbij vooral de autonome omzetgroei positief ontvangen werd. De afgelopen jaren heeft het bedrijf een belangrijke transformatie ondergaan, waarbij het productenpallet en distributiekanaal zijn aangepast aan de nieuwe economie en nieuwe technologische mogelijkheden zijn toegevoegd, zoals het verzenden van videodata en digitalisering van opnamestudio's. De afgelopen jaren kwam bij Vitec de waardecreatie vooral uit herstructureringen en acquisities. De nu gerapporteerde groei is een positief signaal dat het vernieuwde productenpallet verdere waarde zal creëren.

St. Ives, Exmar en Ricardo droegen het meest negatief bij aan het rendement.

Bij St. Ives (-60%) was de gifbeker nog niet leeg. Waar het bedrijf vorig jaar al hard werd afgestraft vanwege een winstwaarschuwing, ging het aandeel nogmaals flink omlaag nadat het bedrijf waarschuwde voor aanhoudend zwakke marktomstandigheden in de divisie Marketing Activation. Overcapaciteit in de markt en zwakte binnen de Britse detailhandel zorgen ervoor dat de marges structureel lager komen te liggen. Daarnaast werd een boekprintcontract met goede marges verloren. Zorgen over de financiële positie van het bedrijf zetten de koers extra onder druk. In een trading update medio juni sprak het management zijn vertrouwen uit in de financiële positie van het bedrijf. De divisie Strategic Marketing, speerpunt van het bedrijf, heeft zich herpakt als rendabele groeimotor. Het management is bezig met een strategische evaluatie van de overige activiteiten, waarbij verdere desinvesteringen van vastgoed of activiteiten tot de mogelijkheden behoren.

Bij Exmar (-46%), de Belgische reder in gastankers, ging de verkoop van de LNG-activiteiten aan Vopak niet door vanwege een gebrek aan medewerking van derde partijen. Daarnaast heeft Exmar nog geen nieuwe klant kunnen aankondigen voor de Caribbean FLNG, een innovatieve drijvende LNG-installatie waarvoor de oorspronkelijke koper vanwege financiële problemen afhaakte. Er zijn meerdere partijen geïnteresseerd in het afnemen van deze installatie, maar dit heeft nog niet tot concreet resultaat geleid. Zolang er geen contract getekend is om deze belangrijke investering te dekken, knelt de balans. In de tussentijd heeft het bedrijf een aflopende obligatie tegen een flink hogere coupon doorgerold en de bankfinanciering van de Caribbean FLNG bij een Chinese bank veiliggesteld.

Ricardo (-21%) viel terug ondanks de publicatie van solide halfjaarresultaten. Het aandeel werd geraakt door algemene onzekerheden over de allocatie van R&D-budgetten bij autoproducenten in de slag om de elektrische auto. Voor Ricardo speelde hierbij extra de vraag of het zijn expertise snel genoeg kan verschuiven van verbrandingsmotoren naar elektrische auto's, terwijl onzekerheden met betrekking tot de Brexit ook niet hielpen. Vooralsnog ziet het bedrijf nog altijd goede perspectieven in de ontwikkeling van schonere dieselmotoren, terwijl het zich ook richt op groenere auto's. Het orderboek voor R&D-diensten aan de automobiellindustrie bleef per saldo dan ook goed op peil. Daarnaast heeft het bedrijf zich de laatste jaren succesvol internationaal verbreed naar het bieden van groene oplossingen op het gebied van mobiliteit en milieuvraagstukken. Vooral de diensten voor het spoorvervoer zorgden voor mooie contracten.

Gedurende de verslagperiode werd er hoofdzakelijk winst genomen op de hard gestegen aandelen AMG, Lectra, Sabaf, Polytec, Vitec, TT Electronics en Fenner. De opbrengsten werden herbelegd in de meer liquide aandelen Arcadis, Koninklijke BAM en een tweetal nieuwe bedrijven. Ook verhoogde het fonds marginaal een aantal bestaande posities die waren achtergebleven bij de beursrally.

Vooruitzichten

Het economische momentum in de Europese economieën lijkt verder aan kracht te winnen. Waar Nederland de crisisjaren definitief achter zich heeft gelaten, is er nu ook veel enthousiasme over de Franse economie, waarbij de hervormingsgezinde Macron de Europese Unie nieuw elan lijkt te geven. Dit is hoopvol, na de teleurstelling vorig jaar rond de Brexit-stem. Uit de vele gesprekken die wij voeren met bedrijven komt ook naar voren dat investeringen nu meer op de agenda staan, en de focus niet meer alleen ligt op kostenbesparingen. Voorlopig gaat het de goede kant op binnen Europa, al zal de uittrekking van het Verenigd Koninkrijk uit de EU op termijn zeker zijn economische impact hebben. De meeste bedrijven in portefeuille beschikken over een interne groeidynamiek, waarbij strategische ontwikkelingen op het gebied van product- en marktinnovatie voldoende kansen bieden. Daarbovenop biedt het gunstige economische klimaat rugwind voor veel van de bedrijven waarin we belangen hebben. Wij houden daarom veel vertrouwen in de huidige portefeuille. Daarnaast blijven we zoeken naar nieuwe koopkansen in Europese kwaliteitsbedrijven om beleggingswinsten te herinvesteren.

Delta Lloyd L European Fund**Rendement**

Het Delta Lloyd L European Fund (hierna: “het fonds”) behaalde over het eerste halfjaar van 2017 een rendement van 7,53% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B rendeerd met 8,03%. Aandelenklasse IC liet een rendement zien van 8,18%. Het fonds presteerde daarmee beter dan de benchmark, de MSCI Europe Total Net Return, die steeg met 6,68%. Gunstige aandelenselectie en een positief allocatie-effect waren de voornaamste redenen voor de outperformance van het fonds.

Terugblik*Marktontwikkelingen*

In de eerste zes maanden van 2017 stegen de Europese aandelenbeurzen. De periode werd gekenmerkt door aantrekkende economische groei in de eurozone, waarin de werkloosheid daalde tot het laagste niveau sinds 2009. De risico's bevonden zich vooral op het politieke vlak, door verkiezingen in onder meer Frankrijk en onzekerheid rondom de Brexit-onderhandelingen. Desondanks wisten de Europese aandelenbeurzen tot medio mei verder te stijgen. De voor Europa gunstige uitkomst van de Franse verkiezingen, speelde hierbij een rol. In de laatste weken van de verslagperiode gaven de beurzen een klein deel van hun winst prijs.

Rendementsbijdragen

Sectorafwijkingen leverden een positieve bijdrage aan het resultaat, met voornamelijk de overweging in de industriector en de onderweging in de energiesector die gunstig uitpakten. Industrie was na IT de best presterende sector, terwijl Energie de enige sector was met een negatief rendement in de eerste helft van 2017. Ook de aandelenselectie binnen sectoren droeg positief bij aan het relatieve rendement. Vooral de aandelenkeuze binnen de sectoren Duurzame consumentengoederen (Compass Group en Berkeley Group) en Nutsbedrijven (Rubis) sprong er positief uit.

Cateraar Compass Group zag de organische groei in het tweede kwartaal accelereren naar 3,6%, waarbij vooral de activiteiten in de Verenigde Staten sterk blijven groeien. Daarnaast leidde het efficiency-programma van het bedrijf tot een grotere marge. De cashflow blijft daardoor groeien, waardoor het management bovenop het reguliere dividend een speciaal dividend aankondigde. De Britse huizenbouwer Berkeley Group rapporteerde een daling van het aantal reserveringen sinds de zomer 2016, maar vanwege de Brexit was voor een grotere daling gevreesd, waarop het aantrekkelijk gewaardeerde aandeel steeg. Het opteren voor een aandeleninkoop-programma duidt daarnaast op verstandige kapitaalallocatie.

Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

De Franse tankopslagbeheerder en energiedistributeur Rubis rapporteerde sterke jaar- en eerste kwartaalcijfers en het management verwacht ook dit jaar minstens 10% winstgroei te kunnen realiseren. Daarnaast kondigde het bedrijf de overname van Dinasa aan, marktleider op gebied van distributie van brandstoffen in Haïti, een overname die goed aansluit bij de strategie van het bedrijf. Spirax-Sarco, de Britse wereldleider in stoomsystemen, kondigde twee overnames aan. Begin april werd de acquisitie van Gestra aangekondigd en eind mei werd de overname van Chromalox bekend gemaakt. De activiteiten van beide bedrijven sluiten goed aan bij die van Spirax-Sarco en geven het bedrijf een nog groter groeipotentieel. Het aandeel van Aurelius kwam in het eerste kwartaal flink onder druk te liggen nadat short-seller Gotham City Research een rapport publiceerde waarin Aurelius ervan beticht wordt de cijfers te rooskleurig voor te spiegelen, de werkelijke intrinsieke waarde van het bedrijf zou aanzienlijk lager zijn. Het management van Aurelius heeft aangegeven dat de beschuldigingen ongegrond zijn en voerde haar aandeleninkoopprogramma verder op, omdat de gecorrigeerde aandelenkoers de intrinsieke waarde van het bedrijf onvoldoende reflecteert.

Een ander aandeel dat in negatieve zin opviel, was Swiss Re. De jaarcijfers vielen tegen, met name in schade- en ongevallenverzekeringen, waar weinig nieuwe business gegenereerd wordt en prijsdruk heerst. De kapitaalpositie van de groep blijft echter sterk en het hoge dividend en het aandeleninkoopprogramma van Swiss Re zijn aantrekkelijk voor aandelenhouders.

Actieve landenwelingen hadden per saldo een licht positieve bijdrage aan het rendement. De actieve welingen in Finland en Italië droegen licht positief bij, de overweging in Nederland pakte ongunstig uit. Vanuit landenperspectief is de outperformance vrijwel volledig toe te schrijven aan gunstige aandelenselectie. Het al eerder genoemde Spirax-Sarco zorgde voor een positief selectie-effect in het Verenigd Koninkrijk, waar ook de bijdrage van cateraar Compass Group opviel. Binnen Frankrijk en Zwitserland zorgden respectievelijk Rubis en Partners Group voor een positief aandelenselectie-effect. De aandelenkeuze binnen Nederland pakte gunstig uit door de positie in IMCD. Deze distributeur van specialistische chemicaliën rapporteerde een winstgroei van 9% bij zijn eerste kwartaalcijfers, wat de sterke positie van het bedrijf in de aantrekkelijke markt opnieuw onderschrijft.

Portefeuillewijzigingen

Het afgelopen halfjaar werd het aantal bedrijven in de portefeuille teruggebracht tot 35. Een belangrijke reden voor deze aanpassing was de verduurzaming van het beleggingsbeleid. De posities in Nestlé, Royal Dutch Shell, Imperial Tobacco en British American Tobacco werden volledig verkocht omdat ze niet aan de normen van ons duurzaamheidsbeleid voldoen. Daarnaast werden de posities in Andritz, Vodafone en Bilfinger in de verslagperiode volledig verkocht. De vrijgekomen middelen zijn herbelegd in aandelen die al in de portefeuille zaten, waardoor het fonds aan het eind van de verslagperiode een geringe liquiditeitspositie had.

Vooruitzichten

Voor het eerst in jaren is de voorspelde wereldwijde economische groei hoger dan het historische gemiddelde van de afgelopen vier decennia. Vanaf het huidige voorspelde niveau zal de opwaartse bijstelling naar onze verwachting beperkt blijven. Dat neemt niet weg dat bedrijven nog winstgroei boven de nominale economische groei kunnen realiseren. Dat zal vooral in landen kunnen gebeuren waar nog groeipotentieel – in de vorm van werkloosheid en onderbenutting van machines - aanwezig is zonder dat de kosten er sterk zullen stijgen. Bovendien bevinden de marges in de eurozone zich op relatief lage niveaus en bieden ook de relatieve aandelenwaarderingen ruimte voor mogelijke verdere koersstijgingen.

Op termijn verwachten we mede daarom dat de inflatie zal oplopen. De centrale banken zullen daar wellicht niet op wachten en in de loop van het komende halfjaar de markt verder voorbereiden op een langzame afbouw van hun opkoopprogramma's voor obligaties. De vraag in hoeverre beleggers op deze afbouw hebben geanticipeerd zal de volatiliteit op de rente- en aandelenmarkten voor een belangrijk deel gaan bepalen.

In de positionering van het fonds blijft de nadruk liggen op het selecteren van aantrekkelijk gewaardeerde aandelen van bedrijven met solide businessmodellen en ondernemingsbesturen die zich kenmerken door een doeltreffende kapitaalallocatie.

Delta Lloyd L Cyrt Global Funds

Rendement

Het Delta Lloyd L Cyrt Global Fund (hierna: "het fonds") behaalde over het eerste halfjaar van 2017 een positief rendement van 6,24% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 5,95%. Aandelenklasse Ic kende een rendement van 6,09%. Het fonds presteerde daarmee beter dan de benchmark, de MSCI Daily Net TR World, die een rendement behaalde van 2,33%.

Op sectorniveau was het allocatie-effect positief, vooral doordat het fonds een relatief hoge positionering kent in Informatietechnologie, de best presterende sector. De lage allocatie naar de energiesector en de financiële sector droeg ook positief bij. De hoge allocatie naar de telecomsector werkte negatief, maar dit werd meer dan gecompenseerd door het positieve aandelenselectie-effect in deze sector. In de sector Cyclische consumentengoederen zorgde de aandelenselectie voor een negatieve bijdrage.

Terugblik

Wereldwijd is er sprake van een opmerkelijk synchroon verlopend economisch herstel en de aandelenmarkten reageerden hier aanvankelijk positief op. In het tweede kwartaal kwam de opmars van de aandelenmarkt tot stilstand. De onzekerheid bij beleggers over de haalbaarheid van de agressieve stimuleringspolitiek van de regering-Trump nam toe. Cyclische waarden en groeiaandelen kwamen hierdoor onder druk te staan in de verschuiving naar een meer defensieve portefeuille-invulling. De afnemende politieke onzekerheid in Europa zorgde ervoor dat deze regio beter presteerde en dat de euro flink steeg ten opzichte van de USD. Vooral in opkomende markten profiteerde het fonds aanvankelijk van zijn belang in de telecomsector. Verder was er een herstel van aandelen in de gezondheidszorg- en consumentensector. Binnen de technologiesector was sprake van een sterk uiteenlopende koersontwikkeling.

Rendementsbijdragen

De posities in Tableau Software (+9,0, software voor data-analyse), Zillow Group (+24,3%, marktplaats voor vastgoed) en TakeAway.com (+29,2%, online bezorgplatform), droegen het meest positief bij aan de outperformance, terwijl Aimia (-78,5%, loyalty-programma's), Cornerstone Ondemand (-21,9%, e-commerce) en Yelp (-27,2%, e-commerce) het meest negatief bijdroegen.

De technologiesector leverde in de verslagperiode de belangrijkste bijdrage aan het rendement. Vooral de softwareaandelen presteerden bovengemiddeld. Bij het aandeel Tableau begint de transitie naar software-abonnementen (in plaats van licenties vooraf) zich te vertalen in aantrekkende groei van nieuwe klanten. Daarnaast presteerde Zillow sterk: de focus op betere en grote makelaars betaalde zich terug in goede groei en een beter dan verwachte marge-ontwikkeling. De grootste positie in het fonds was Alphabet (+8,8%, moederbedrijf van Google), dat sterke resultaten liet zien. Ondanks zijn enorme omvang wist het bedrijf toch een omzetgroei van ruim boven de 20% te behalen. De Europese Unie keek met andere ogen naar de sterke marktpositie van Google en deelde een forse boete uit van EUR 2,4 miljard, omdat het bedrijf betaalde Google Shopping-resultaten toonde boven die van de concurrentie. Binnen technologie bleven posities in de kleinere software- en e-commerce-bedrijven CornerStone Ondemand achter.

Aandelen in de mediasector stonden in de verslagperiode onder druk. De lage groei van advertentie-inkomsten en het gebrek aan grote box-office-successen speelde hierbij een belangrijke rol. De grootste daler in de consumentensector was Aimia. De koers van dit aandeel daalde scherp nadat bekend werd dat Air Canada, een belangrijke klant, zijn loyalty-programma niet langer door Aimia laat uitvoeren.

Portefeuillewijzigingen

In de verslagperiode is de positie in TakeAway.com verkocht. Het aandeel heeft na de succesvolle beursintroductie een goede onderliggende ontwikkeling laten zien. De koers van het aandeel reageerde hier positief op. Ook werd het aandeel ChannelAdvisor verkocht, dit vanwege de verslechterde vooruitzichten. Het fonds herbelegde de opbrengst in bestaande posities als Visa en SAP. Ook werd het aandeel Microsoft in de portefeuille opgenomen.

Vooruitzichten

De digitalisering van het dagelijks leven van consumenten zal zich ondanks de turbulente economie verder ontwikkelen. Consumentenbestedingen zullen verder verschuiven richting ondernemingen die zich goed gepositioneerd hebben om van deze trend te profiteren. Zij kunnen onafhankelijk van de economische cycli groeien en de winstmarges verhogen. De omzet- en winstgroeiervwachtingen voor de technologiesector blijven bovengemiddeld, waarbij vooral software en internet- en cloudservices een hoge groei laten zien. Daarnaast verwachten we dat fusie- en overnameactiviteit positief zal bijdragen, mede gezien de hoge cashposities bij potentiële bidders. Repatriëring van cash naar de VS onder gunstige fiscale voorwaarden kan voor positieve verrassingen zorgen, vooral in de technologiesector.

Delta Lloyd L Money Market Fund

Het Delta Lloyd L Money Market Fund (hierna: “het fonds”) werd op 22 februari 2017 in liquidatie gebracht.

Tot die datum, het fonds had als doelstelling kapitaalbehoud en was gericht op het behalen van een rendement hoger dan dat van de benchmark. Door het teruglopen van het toevertrouwde fondsvermogen, de aanhoudende langdurig negatieve renteomgeving voor kortlopende beleggingen en de kosten van het fonds, kon niet meer worden voldaan aan de doelstelling van kapitaalbehoud. Hierop is besloten om het fonds te beëindigen.

Het fonds belegde in obligaties met een vaste coupon met een resterende looptijd van niet langer dan één jaar en in obligaties met een variabele coupon met een absolute looptijd van niet langer dan twee jaar.

Het netto vermogen van het fonds is per eind 2016 gekrompen tot 35,3 miljoen euro. Vrijvallende beleggingen werden in de periode tot liquidatie niet herbelegd. Er waren geen beleggingsmogelijkheden om een positief beleggingsrendement te behalen.

De resterende beleggingen zijn in februari 2017 soepel verkocht en op 1 maart 2017 werden de liquidatieopbrengsten aan.

Luxemburg, 17 juli 2017

De Raad van Bestuur

Opmerking: De gegevens van dit verslag verwijzen naar het verleden en zijn niet indicatief voor toekomstige resultaten.

DELTA LLOYD L**Geglobaliseerde staat van het vermogen (in EUR) ***

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Activa</u>		
Effectenportefeuille	1.019.484.737,03	1.250.477.014,47
Banktegoeden	31.713.661,31	14.214.021,79
Oprichtingskosten, netto	1.639,51	7.249,70
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	28.035,51	26.496.916,86
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	2.879.360,89	4.868.512,62
Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten	95.630,42	-
Niet-gerealiseerde meerwaarde op wisselverrichtingen op termijn	229.118,17	778.838,70
Andere vorderingen	-	550.462,07
Voorafbetaalde kosten	-	23.265,53
Totaal van de activa	<u>1.054.432.182,84</u>	<u>1.297.416.281,74</u>
<u>Passiva</u>		
Bankschulden	11.406.184,64	25.358.203,13
Niet-gerealiseerde minwaarde op termijncontracten	-	590.696,34
Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn	-	144.340,96
Te betalen kosten	4.961.697,72	3.781.550,23
Andere schulden	83.747,62	13.416,00
Totaal van de passiva	<u>16.451.629,98</u>	<u>29.888.206,66</u>
Nettoactief op het einde van de periode	<u>1.037.980.552,86</u>	<u>1.267.528.075,08</u>

*De Geglobaliseerde staat van het vermogen van 30 juni 2016 bevat ook de Staat van het vermogen van het compartiment DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND, in liquidatie sinds 7 april 2015 en waarvan de liquidatie op 21 juni 2017 afgesloten werd.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Geglobaliseerde staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR) *

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Dividenden, netto	12.554.159,73	15.817.907,71
Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	1.394.043,28	3.727.186,44
Bankinteresten	16.652,76	23.195,87
Andere inkomsten	175.455,44	334.962,11
Totaal van de inkomsten	14.140.311,21	19.903.252,13
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	5.129.150,97	5.886.357,96
Performance commissie	2.018.946,73	512.535,55
Bewaarder vergoedingen	162.282,19	179.439,50
Bankkosten en andere commissies	57.836,37	83.897,35
Transactiekosten	263.647,78	856.939,10
Kosten centrale administratie	255.422,22	298.832,57
Beroepskosten	30.450,99	31.300,84
Andere administratiekosten	139.128,71	76.025,28
Abonnementstaks	226.010,70	274.600,00
Andere belastingen	27.850,06	214.044,34
Betaalde bankinteresten	48.716,50	32.991,52
Andere kosten	108.696,94	152.747,90
Totaal van de kosten	8.468.140,16	8.599.711,91
Netto beleggingsinkomsten	5.672.171,05	11.303.540,22
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	22.664.206,22	66.450.455,46
- op termijncontracten	-397.950,15	-3.871.489,60
- op wisselverrichtingen op termijn	-458.900,10	32.825,52
- op deviezen	248.344,83	-459.158,63
Gerealiseerd resultaat	27.727.871,85	73.456.172,97
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	-8.086.469,38	-100.053.298,01
- op termijncontracten	239.945,78	-813.443,30
- op wisselverrichtingen op termijn	697.913,85	960.464,95
Resultaat van de verrichtingen	20.579.262,10	-26.450.103,39
Uitgekeerde dividenden	-4.247.885,97	-5.844.921,26
Liquidatie-uitkering	-12.598.507,62	0,00
Herbeleggingen	22.721,85	1.644,95
Inschrijvingen	52.905.277,30	84.945.522,57
Terugkopen	-210.080.303,48	-548.595.946,58
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-153.419.435,82	-495.943.803,71
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	1.191.399.988,68	1.763.471.878,79
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	1.037.980.552,86	1.267.528.075,08

*De Geglobaliseerde staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief bevatten ook de Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het netto-actief van het compartiment DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND, in liquidatie sinds 7 april 2015 en waarvan de liquidatie op 21 juni 2017 afgesloten werd.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Staat van het vermogen (in EUR)

	30.06.2017	30.06.2016
Activa		
Effectenportefeuille	89.046.592,60	244.090.633,26
Banktegoeden	1.279.742,45	1.168.557,90
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	30,56	31,48
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	981.264,40	2.710.294,27
Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten	95.630,42	-
Niet-gerealiseerde meerwaarde op wisselverrichtingen op termijn	229.118,17	-
Andere vorderingen	-	550.462,07
Totaal van de activa	91.632.378,60	248.519.978,98
Passiva		
Bankschulden	1.635.165,77	104.086,35
Niet-gerealiseerde minwaarde op termijncontracten	-	590.696,34
Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn	-	144.340,96
Te betalen kosten	142.000,12	313.274,89
Andere schulden	83.747,62	13.416,00
Totaal van de passiva	1.860.913,51	1.165.814,54
Nettoactief op het einde van de periode	89.771.465,09	247.354.164,44
Aantal aandelen klasse A in omloop	24.348,969	44.264,693
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	313,35	326,97
Aantal aandelen klasse B in omloop	68.917,448	72.943,378
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	617,51	641,34
Aantal aandelen klasse Cd in omloop	1.303.717,749	5.890.379,075
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cd	30,36	31,59

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	1.358.017,58	3.314.365,55
Bankinteresten	345,80	446,75
Andere inkomsten	5.589,61	1.865,72
Totaal van de inkomsten	1.363.952,99	3.316.678,02
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	217.849,84	417.987,53
Bewaarder vergoedingen	18.151,07	33.938,63
Bankkosten en andere commissies	5.244,68	13.013,86
Transactiekosten	10.407,86	14.207,28
Kosten centrale administratie	30.428,35	53.491,38
Beroepskosten	3.242,84	5.921,64
Andere administratiekosten	10.402,68	11.435,06
Abonnementstaks	24.886,30	63.545,17
Andere belastingen	46,85	57.419,43
Betaalde bankinteresten	2.973,40	3.880,39
Andere kosten	4.286,89	14.280,69
Totaal van de kosten	327.920,76	689.121,06
Netto beleggingsinkomsten	1.036.032,23	2.627.556,96
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	3.918.504,80	12.082.301,97
- op termijncontracten	-397.950,15	-3.871.489,60
- op wisselverrichtingen op termijn	-426.110,25	47.382,94
- op deviezen	10.706,62	-63.511,04
Gerealiseerd resultaat	4.141.183,25	10.822.241,23
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	-7.104.674,46	4.891.672,41
- op termijncontracten	239.945,78	-813.443,30
- op wisselverrichtingen op termijn	697.833,56	181.626,25
Resultaat van de verrichtingen	-2.025.711,87	15.082.096,59
Uitgekeerde dividenden	-166.060,07	-675.283,15
Herbeleggingen	0,30	0,36
Inschrijvingen	1.623.979,04	9.780.884,90
Terugkopen	-83.889.696,73	-99.430.642,78
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-84.457.489,33	-75.242.944,08
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	174.228.954,42	322.597.108,52
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	89.771.465,09	247.354.164,44

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Statistieken (in EUR)

op 30 juni 2017

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2017	89.771.465,09
- op 31.12.2016	174.228.954,42
- op 31.12.2015	322.597.108,52

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 30.06.2017	38,19
-----------------	-------

Aantal aandelen klasse A

- in omloop aan het begin van de periode	44.799,149
- inschrijvingen	1.016,118
- terugkopen	-21.466,298
- in omloop aan het einde van de periode	24.348,969

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

- op 30.06.2017	313,35
- op 31.12.2016	317,94
- op 31.12.2015	310,94

Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	-1,33
- op 31.12.2016	2,92
- op 31.12.2015	-0,42
- op 31.12.2014	12,32

Betaalde dividenden

Ex-dividend datum	13.03.2017
Dividend per aandeel	0,18
Aantal uitgekeerde dividenden	25.267,056

Ex-dividend datum	12.06.2017
Dividend per aandeel	0,18
Aantal uitgekeerde dividenden	24.668,012

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van de periode	74.020,579
- inschrijvingen	1.794,173
- terugkopen	-6.897,304
- in omloop aan het einde van de periode	68.917,448

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 30.06.2017	617,51
- op 31.12.2016	625,62
- op 31.12.2015	608,31

Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	-1,30
- op 31.12.2016	2,85
- op 31.12.2015	-0,38
- op 31.12.2014	12,37

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 30 juni 2017

Aantal aandelen klasse Cd

- in omloop aan het begin van de periode	3.692.735,265
- inschrijvingen	6.326,387
- herbeleggingen	0,010
- terugkopen	-2.395.343,913
- in omloop aan het einde van de periode	1.303.717,749

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cd

- op 30.06.2017	30,36
- op 31.12.2016	30,78
- op 31.12.2015	29,99

Prestatie per aandeel klasse Cd (uitkeringsaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	-1,13
- op 31.12.2016	3,30
- op 31.12.2015	0,03
- op 31.12.2014	12,85

Betaalde dividenden

Ex-dividend datum	13.03.2017
Dividend per aandeel	0,07
Aantal uitgekeerde dividenden	2.243.881,955

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Obligaties					
DEM	70.000	Euro-DM Securities Ltd 0% Ser D 86/08.04.21	34.430,40	35.453,11	0,04
DEM	300.000	Euro-DM Securities Ltd 0% Ser D Sen 86/08.04.26	143.028,79	140.494,57	0,16
DEM	900.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	621.311,67	640.633,90	0,71
			798.770,86	816.581,58	0,91
EUR	500.000	African Development Bank 0.125% Ser GDIF 16/07.10.26	498.660,00	470.460,00	0,52
EUR	500.000	African Development Bank 1% Ser GDIF 17/24.01.24	498.545,00	495.667,50	0,55
EUR	200.000	Agence France Locale (AFL) 0.375% EMTN 15/20.03.22	196.152,50	202.407,00	0,23
EUR	300.000	Agence Française de Dev SA 3.125% EMTN Reg S S37 11/04.01.24	351.645,00	353.250,00	0,39
EUR	300.000	BPIFrance Financement 0.5% EMTN Reg S 15/25.05.25	294.604,12	297.568,50	0,33
EUR	500.000	Baden-Wuerttemberg (Land) 0.625% 15/09.02.27	470.875,00	497.572,50	0,55
EUR	760.000	Basque (Pays) 2% 14/23.07.18	790.768,00	777.362,20	0,87
EUR	500.000	Bayerische Landesbodenkredit 1.875% Sen 13/25.01.23	504.562,60	545.297,50	0,61
EUR	500.000	Belgium 1% OLO Reg S Ser 77 16/22.06.26	498.530,00	516.315,00	0,58
EUR	380.000	Belgium 2.15% OLO 16/22.06.66	375.937,80	387.503,10	0,43
EUR	1.000.000	Belgium 2.25% OLO Reg S Ser 68 13/22.06.23	1.015.481,38	1.129.825,00	1,26
EUR	300.000	Belgium 3 % OLO Reg S Ser 73 14/22.06.34	326.245,58	379.897,50	0,42
EUR	750.000	Belgium 3.75% Reg S Ser 71 13/22.06.45	845.475,00	1.093.473,75	1,22
EUR	300.000	Belgium 4% OLO 66 12/28.03.32	451.152,00	417.229,50	0,47
EUR	500.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	621.575,00	595.495,00	0,66
EUR	676.000	Belgium 4.25% Ser 65 12/28.09.22	861.562,00	829.120,76	0,92
EUR	800.000	Belgium 4.5% Ser 64 11/28.03.26	1.048.064,00	1.074.148,00	1,20
EUR	30.000	Comunidad Foral de Navarra 4.2% Sen 09/30.09.19	34.131,00	32.740,35	0,04
EUR	310.000	Comunidad Foral de Navarra 5.8% Sen 11/09.06.18	355.570,00	327.251,50	0,36
EUR	400.000	Deutsche Bahn Finance BV 2.5% EMTN Sen 13/12.09.23	398.496,00	450.248,00	0,50
EUR	400.000	Deutsche Bahn Finance BV 3% EMTN Sen 12/08.03.24	428.120,00	466.702,00	0,52
EUR	2.750.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	2.852.825,17	2.795.691,25	3,11
EUR	3.000.000	Deutschland 1% Sen 14/15.08.24	3.190.620,00	3.194.910,00	3,56
EUR	2.000.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	2.231.380,00	2.181.530,00	2,43
EUR	1.000.000	Deutschland 2% 11/04.01.22	1.132.509,59	1.104.010,00	1,23
EUR	700.000	Deutschland 2% 13/15.08.23	804.769,00	788.032,00	0,88
EUR	1.000.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	1.503.352,00	1.454.365,00	1,62
EUR	500.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	609.335,85	766.447,50	0,85
EUR	700.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.164.779,00	1.125.631,50	1,25
EUR	800.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	1.118.490,74	1.156.656,00	1,29
EUR	700.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	1.063.275,12	1.128.914,50	1,26
EUR	87.000	EIB 1.75% EMTN Sen 2136 14/15.09.45	100.485,00	91.034,62	0,10
EUR	250.000	EIB 2.75% EMTN Sen 12/15.09.25	283.406,05	298.337,50	0,33
EUR	600.000	Espana 4% Sen 10/30.04.20	688.896,00	670.407,00	0,75
EUR	800.000	Espana 4.4% T-Bonds 13/31.10.23	944.360,00	983.020,00	1,10
EUR	800.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	842.386,89	1.014.144,00	1,13
EUR	650.000	Espana 4.8% Sen 08/31.01.24	800.780,33	817.488,75	0,91
EUR	600.000	Espana 5.5% Obl del Estado 11/30.04.21	739.320,00	725.589,00	0,81
EUR	500.000	Eurofima 3.125% EMTN Sen 10/15.11.22	541.705,20	575.457,50	0,64
EUR	150.000	European Economic Community 0.75% EMTN Reg S Sen 16/04.04.31	145.104,00	144.892,50	0,16
EUR	300.000	European Economic Community 1.5% EMTN Reg S 15/04.10.35	295.449,00	313.474,50	0,35
EUR	300.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	349.038,94	394.930,50	0,44
EUR	400.000	European Stability Mechanism 1.75% EMTN RegS Sen 15/20.10.45	408.104,00	419.250,00	0,47
EUR	509.000	European Stability Mechanism 1.85% EMTN Reg S 15/01.12.55	541.728,70	529.729,03	0,59
EUR	500.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	464.884,53	486.317,50	0,54
EUR	500.000	Finland 1.5% Sen 13/15.04.23	535.480,00	542.727,50	0,60
EUR	550.000	Finland 1.625% 12/15.09.22	607.667,50	598.628,25	0,67
EUR	300.000	Finnvera Oyj 0.625% EMTN Reg S 14/19.11.21	310.270,00	308.715,00	0,34

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR)

op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
EUR	500.000	Flemish Community 1.341% EMTN Reg S Sen 15/12.06.25	509.455,00	527.040,00	0,59
EUR	200.000	Flemish Community 1.875% EMTN Sen Reg S 17/02.06.42	199.052,00	199.949,00	0,22
EUR	500.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.11.19	509.200,00	511.467,50	0,57
EUR	1.750.000	France 1% OAT Reg S Sen 15/25.11.25	1.840.721,43	1.814.566,25	2,02
EUR	1.000.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	1.040.050,00	962.930,00	1,07
EUR	1.500.000	France 2.25% T-Bond 12/25.10.22	1.715.295,00	1.679.377,50	1,87
EUR	1.000.000	France 2.5% OAT 10/25.10.20	1.123.050,00	1.094.750,00	1,22
EUR	2.500.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	2.944.681,85	2.969.287,50	3,31
EUR	500.000	France 3% 12/25.04.22	591.165,00	574.665,00	0,64
EUR	2.000.000	France 3.25% T-Bond 11/25.10.21	2.376.135,71	2.297.310,00	2,56
EUR	2.000.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	2.234.573,08	2.498.720,00	2,78
EUR	1.050.000	France 4% OAT 06/25.10.38	1.596.483,00	1.530.653,25	1,71
EUR	1.600.000	France 4.25% OAT 07/25.10.23	1.856.412,01	2.014.792,00	2,24
EUR	1.000.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	1.497.850,00	1.575.045,00	1,75
EUR	1.750.000	France 6% OAT 94/25.10.25	2.420.255,84	2.544.115,00	2,83
EUR	205.000	Generalitat de Catalunya 4.75% Sen 08/04.06.18	215.660,00	212.208,83	0,24
EUR	800.000	Hessen (Land) 0.375% Ser 1505 15/10.03.22	802.800,00	814.060,00	0,91
EUR	200.000	IBRD 0.5% Ser GDIF 15/16.04.30	199.845,39	187.040,00	0,21
EUR	200.000	IBRD 0.625% Ser 11527 16/12.01.33	191.580,00	183.666,00	0,21
EUR	600.000	Ireland 2.4% T-Bonds 14/15.05.30	672.564,00	681.627,00	0,76
EUR	900.000	Ireland 3.4% T-Bond 14/18.03.24	937.147,88	1.078.537,50	1,20
EUR	400.000	Ireland 5.4% T-Bond Sen 09/13.03.25	550.280,55	543.212,00	0,61
EUR	100.000	Israel 1.5% EMTN Reg S Sen 17/18.01.27	99.522,00	101.538,50	0,11
EUR	500.000	Israel 2.875% EMTN Sen 14/29.01.24	565.775,39	566.270,00	0,63
EUR	1.000.000	Italia 0.3% BTP Sen 15/15.10.18	1.005.805,00	1.008.005,00	1,12
EUR	850.000	Italia 1.35% BTP 15/15.04.22	872.907,50	869.533,00	0,97
EUR	850.000	Italia 1.45% T-Bonds Sen 15/15.09.22	868.581,03	869.673,25	0,97
EUR	500.000	Italia 4.5% BTP 13/01.03.24	626.745,00	595.617,50	0,66
EUR	800.000	Italia 4.75% BOT 08/01.08.23	963.253,49	964.240,00	1,07
EUR	300.000	Japan Fin Org for Muni 0.875% EMTN Reg S 14/22.09.21	297.879,00	304.851,00	0,34
EUR	300.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	336.182,60	354.636,00	0,40
EUR	347.000	Lettonie 1.375% Reg S Sen 16/16.05.36	338.730,99	330.413,40	0,37
EUR	300.000	Lithuania 2.125% EMTN Reg S Ser 4 15/22.10.35	350.265,19	326.430,00	0,36
EUR	400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.5% EMTN Reg S 15/29.04.30	395.984,00	368.974,00	0,41
EUR	400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1.25% Ser 1435 16/27.05.36	418.200,00	382.124,00	0,43
EUR	1.500.000	Netherlands 0.25% Ser 144A 15/15.07.25	1.512.431,25	1.489.012,50	1,66
EUR	1.250.000	Netherlands 1.75% Reg S 13/15.07.23	1.222.512,27	1.380.368,75	1,54
EUR	500.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	543.745,62	560.362,50	0,62
EUR	250.000	Netherlands 2.5% 12/15.01.33	337.427,50	306.983,75	0,34
EUR	600.000	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	856.031,01	812.514,00	0,91
EUR	1.000.000	Netherlands 3.75% 06/15.01.23	1.169.186,70	1.211.855,00	1,35
EUR	500.000	Nordic Investment Bank 0.125% EMTN Reg S Sen 16/10.06.24	499.325,00	495.007,50	0,55
EUR	500.000	Nordrhein Westfalen (Land) 1.875% EMTN Sen 14/15.03.24	531.300,00	551.565,00	0,61
EUR	500.000	Nordrhein Westfalen (Land) 4.375% Ger Bds Ser790 07/29.04.22	593.968,23	604.837,50	0,67
EUR	500.000	OEBB Infrastruktur AG 4.875% EMTN Sen 07/27.06.22	645.864,00	618.265,00	0,69
EUR	500.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	520.670,00	505.667,50	0,56
EUR	400.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	488.632,00	477.560,00	0,53
EUR	750.000	Oesterreich 3.4% 12/22.11.22	843.661,81	888.292,50	0,99
EUR	334.000	Oesterreich 3.5% EMTN 06/15.09.21	402.099,26	386.489,77	0,43
EUR	400.000	Oesterreich 4.15% 07/15.03.37	529.938,77	602.448,00	0,67
EUR	250.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	332.950,00	344.018,75	0,38
EUR	900.000	Region Ile de France 0.5% EMTN Sen 16/14.06.25	892.917,00	889.087,50	0,99
EUR	500.000	Rheinland-Pfalz (Land) 0.5% Sen 14/03.09.21	506.300,00	512.182,50	0,57
EUR	500.000	Romania 3.625% EMTN Reg S Ser 2014-3 14/24.04.24	565.320,75	570.187,50	0,64
EUR	50.000	Slovakia 1.875% Sen 17/09.03.37	49.525,00	50.366,25	0,06
			81.344.449,69	82.744.262,31	92,16

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR) op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
USD	400.000	Lithuania 6.125% Reg S Sen 11/09.03.21	422.337,29	396.732,73	0,44
USD	600.000	Mexico 3.6% MTN Ser A 14/30.01.25	572.592,45	533.760,08	0,59
USD	346.000	Poland 5% Sen 11/23.03.22	350.729,28	337.542,66	0,38
USD	440.000	Poland 5.125% Sen 11/21.04.21	445.831,81	425.434,93	0,47
			1.791.490,83	1.693.470,40	1,88
Totaal obligaties			83.934.711,38	85.254.314,29	94,95
<u>Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt</u>					
Obligaties					
EUR	700.000	Basque (Pays) 4.15% 09/28.10.19	666.821,37	768.050,50	0,86
EUR	290.000	Comunidad Autonoma de Aragon 1.15% Sen 14/30.07.17	290.738,58	290.265,35	0,32
EUR	500.000	Comunidad de Madrid 2.146% Sen 17/30.04.27	500.000,00	516.467,50	0,58
EUR	500.000	Export-Import Bank Korea (The) 2% EMTN Sen 13/30.04.20	504.454,65	525.535,00	0,59
EUR	400.000	IBRD 0.5% EMTN Sen 02/20.12.22	382.880,00	394.944,00	0,44
			2.344.894,60	2.495.262,35	2,79
USD	500.000	Corp Andina de Fomento 4.375% Sen 12/15.06.22	422.197,61	474.066,11	0,53
USD	400.000	Costa Rica 4.25% Reg S Sen 12/26.01.23	300.356,03	342.732,38	0,38
USD	500.000	Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22	530.329,91	480.217,47	0,54
			1.252.883,55	1.297.015,96	1,45
			3.597.778,15	3.792.278,31	4,24
Totaal obligaties			87.532.489,53	89.046.592,60	99,19
Totaal effectenportefeuille					
Banktegoeden				1.279.742,45	1,43
Bankschulden				-1.635.165,77	-1,82
Andere nettoactiva/(-passiva)				1.080.295,81	1,20
Totaal				89.771.465,09	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 30 juni 2017**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

Landen en overheden	79,48 %
Lokale openbare administratie	8,38 %
Internationale instellingen	6,09 %
Banken	2,37 %
Diverse financiële diensten	2,18 %
Transport	0,69 %
Totaal	<u>99,19 %</u>

Geografische spreiding(naar woonplaats van de uitgever)
(in % van het nettoactief)

Frankrijk	26,51 %
Duitsland	21,40 %
België	8,92 %
Nederland	8,28 %
Spanje	7,97 %
Oostenrijk	4,96 %
Italië	4,79 %
Finland	2,70 %
Ierland	2,57 %
Luxemburg	1,49 %
Ivoorkust	1,07 %
Zuid-Korea	0,99 %
Verenigde Staten van Amerika	0,86 %
Polen	0,85 %
Litouwen	0,80 %
Israël	0,74 %
Zwitserland	0,64 %
Roemenië	0,64 %
Slowakije	0,60 %
Mexico	0,59 %
Venezuela	0,53 %
Costa Rica	0,38 %
Letland	0,37 %
Japan	0,34 %
Verenigd Koninkrijk	0,20 %
Totaal	<u>99,19 %</u>

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Activa</u>		
Effectenportefeuille	306.792.824,33	330.540.779,56
Banktegoeden	13.498.726,69	2.470.338,36
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	12.525,02	25.508.285,29
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	680.913,34	642.807,18
Totaal van de activa	320.984.989,38	359.162.210,39
<u>Passiva</u>		
Bankschulden	8.933.227,09	23.368.797,73
Te betalen kosten	1.001.240,39	945.939,22
Totaal van de passiva	9.934.467,48	24.314.736,95
Nettoactief op het einde van de periode	311.050.521,90	334.847.473,44
Aantal aandelen klasse A in omloop	653.150,435	863.948,875
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	26,16	28,74
Aantal aandelen klasse B in omloop	9.682.501,172	9.631.718,319
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	29,99	31,97
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	1.116,284	626,478
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	3.189,63	3.374,69

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Dividenden, netto	4.420.948,58	5.179.279,93
Bankinteressen	5.453,94	5.870,67
Andere inkomsten	102.689,29	48.150,88
Totaal van de inkomsten	4.529.091,81	5.233.301,48
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	1.831.828,46	1.784.472,85
Bewaarder vergoedingen	45.760,23	42.613,57
Bankkosten en andere commissies	17.313,79	18.703,71
Transactiekosten	59.871,82	315.071,36
Kosten centrale administratie	66.192,61	65.191,91
Beroepskosten	8.814,49	7.393,21
Andere administratiekosten	20.661,95	13.963,13
Abonnementstaks	77.369,47	79.248,26
Andere belastingen	659,14	857,90
Betaalde bankinteressen	26.308,52	13.409,69
Andere kosten	16.019,03	18.659,16
Totaal van de kosten	2.170.799,51	2.359.584,75
Netto beleggingsinkomsten	2.358.292,30	2.873.716,73
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	3.973.590,83	32.091.772,08
- op wisselverrichtingen op termijn	4.562,10	-
- op deviezen	372.893,88	-826.023,19
Gerealiseerd resultaat	6.709.339,11	34.139.465,62
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	-25.089.781,52	-31.831.426,24
Resultaat van de verrichtingen	-18.380.442,41	2.308.039,38
Uitgekeerde dividenden	-343.276,71	-421.491,12
Herbeleggingen	2,41	2,36
Inschrijvingen	25.344.074,27	34.137.293,82
Terugkopen	-26.733.271,54	-176.269.278,37
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-20.112.913,98	-140.245.433,93
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	331.163.435,88	475.092.907,37
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	311.050.521,90	334.847.473,44

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)

op 30 juni 2017

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2017	311.050.521,90
- op 31.12.2016	331.163.435,88
- op 31.12.2015	475.092.907,37

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 30.06.2017	-9,38
-----------------	-------

Aantal aandelen klasse A

- in omloop aan het begin van de periode	682.679,719
- inschrijvingen	35.155,425
- herbeleggingen	0,089
- terugkopen	-64.684,798
- in omloop aan het einde van de periode	653.150,435

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

- op 30.06.2017	26,16
- op 31.12.2016	28,20
- op 31.12.2015	28,11

**Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen)
(in %)**

- op 30.06.2017	-5,45
- op 31.12.2016	3,83
- op 31.12.2015	11,61
- op 31.12.2014	29,39

Betaalde dividenden

Ex-dividend datum	13.03.2017
Dividend per aandeel	0,26
Aantal uitgekeerde dividenden	664.196,929

Ex-dividend datum	12.06.2017
Dividend per aandeel	0,26
Aantal uitgekeerde dividenden	656.098,125

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van de periode	9.725.980,410
- inschrijvingen	699.446,762
- terugkopen	-742.926,000
- in omloop aan het einde van de periode	9.682.501,172

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 30.06.2017	29,99
- op 31.12.2016	31,81
- op 31.12.2015	30,82

**Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen)
(in %)**

- op 30.06.2017	-5,72
- op 31.12.2016	3,21
- op 31.12.2015	10,94
- op 31.12.2014	28,85

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 30 juni 2017

Aantal aandelen klasse Ic

- in omloop aan het begin van de periode	736,523
- inschrijvingen	734,761
- terugkopen	-355,000
- in omloop aan het einde van de periode	1.116,284

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

- op 30.06.2017	3.189,63
- op 31.12.2016	3.371,03
- op 31.12.2015	3.239,32

**Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen)
(in %)**

- op 30.06.2017	-5,38
- op 31.12.2016	4,07
- op 31.12.2015	11,76
- op 31.12.2014	29,83

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
AUD	2.641.076	Scentre Group	6.062.124,07	7.195.936,25	2,31
AUD	1.554.500	Westfield Corp	8.493.852,31	8.397.647,82	2,70
			14.555.976,38	15.593.584,07	5,01
CAD	213.265	First Capital Realty Inc	2.682.369,08	2.845.381,33	0,92
EUR	1.323.417	Citycon Oyj	2.607.499,86	3.041.212,27	0,98
EUR	124.700	Deutsche Wohnen AG	2.942.551,46	4.176.203,00	1,34
EUR	142.130	Vonovia SE	4.360.992,71	4.941.149,45	1,59
			9.911.044,03	12.158.564,72	3,91
HKD	1.605.000	Hang Lung Properties Ltd	3.981.625,52	3.515.572,65	1,13
HKD	709.924	Henderson Land Dev Co Ltd	2.616.839,68	3.472.853,37	1,12
HKD	1.558.531	New World Development Co Ltd	1.729.472,83	1.734.904,32	0,56
HKD	2.273.811	Sino Land Co Ltd	2.872.579,05	3.269.269,79	1,05
HKD	633.297	Sun Hung Kai Properties Ltd	7.004.005,48	8.159.382,22	2,62
HKD	595.200	Wharf Hgs Ltd (The)	3.497.650,56	4.325.672,47	1,39
			21.702.173,12	24.477.654,82	7,87
JPY	480.500	Mitsubishi Estate Co Ltd	7.977.728,03	7.850.850,76	2,52
JPY	444.000	Mitsui Fudosan Co Ltd	8.493.827,29	9.288.576,16	2,99
JPY	168.000	Sumitomo Realty & Dev Co Ltd	4.242.216,47	4.543.210,77	1,46
			20.713.771,79	21.682.637,69	6,97
SEK	233.350	Castellum AB	2.332.090,77	3.000.822,85	0,97
SEK	309.100	Hufvudstaden AB A	3.038.820,27	4.489.089,50	1,44
			5.370.911,04	7.489.912,35	2,41
SGD	1.659.000	Capitaland Ltd	3.330.240,48	3.697.897,10	1,19
USD	623.400	Hong Kong Land Hg Ltd	3.211.084,08	4.023.346,19	1,29
			81.477.570,00	91.968.978,27	29,57
Totaal aandelen					
Gesloten beleggingsfondsen					
AUD	1.865.380	Stockland Stapled Security	5.007.874,82	5.496.583,28	1,77
CAD	180.456	Riocan Real Estate Inv Trust Units	3.052.010,03	2.932.792,71	0,94
EUR	118.822	Eurocommercial	3.875.661,30	4.156.987,67	1,34
EUR	142.040	Mercialys	2.422.652,55	2.433.145,20	0,78
EUR	31.500	Unibail-Rodamco SE	5.757.026,12	6.950.475,00	2,23
			12.055.339,97	13.540.607,87	4,35
GBP	396.983	British Land Co Plc	2.961.214,82	2.737.817,95	0,88
GBP	337.407	Great Portland Estates Plc	2.343.126,47	2.294.282,69	0,74
GBP	484.928	Hammerson Plc	2.934.625,68	3.173.114,93	1,02
GBP	263.848	Land Securities Group Plc Reit	2.932.223,30	3.044.260,13	0,98
GBP	693.598	Segro Plc	2.971.021,64	3.864.673,32	1,24
			14.142.211,91	15.114.149,02	4,86
HKD	1.062.872	Link Real Esta Inv Trust (The) Units	4.179.620,43	7.091.756,91	2,28
JPY	377	Japan Real Estate Invest Corp	1.527.359,12	1.644.763,74	0,53
JPY	1.498	Japan Retail Fd Inv Corp	2.269.502,15	2.425.941,25	0,78
JPY	733	Nippon Building Fund Inc	3.035.774,37	3.283.720,86	1,06
			6.832.635,64	7.354.425,85	2,37

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR) op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
SGD	2.343.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	3.123.442,32	3.894.513,26	1,25
SGD	2.003.600	CapitaLand Commercial Trust REITS Uts	1.816.142,22	2.118.163,61	0,68
			4.939.584,54	6.012.676,87	1,93
USD	100.200	Alexandria Real Estate Eq Inc	6.754.926,60	10.584.964,92	3,40
USD	209.100	American Campus Communities Inc REIT	6.346.237,90	8.672.772,71	2,79
USD	115.300	Boston Properties Inc	9.797.876,18	12.437.921,78	4,00
USD	84.200	Camden Property Trust	4.411.220,09	6.313.523,33	2,03
USD	108.945	Digital Realty Trust Inc	7.424.162,52	10.790.369,83	3,47
USD	85.300	Equity Residential Sh of Benefit Interest	4.189.700,84	4.923.973,17	1,58
USD	68.500	Federal Realty Invest Trust	6.191.418,77	7.591.823,04	2,44
USD	344.000	General Growth Properties Inc Reg REIT Shs	6.721.059,82	7.106.839,71	2,29
USD	331.200	Host Hotels & Resorts Inc	4.641.956,55	5.306.054,02	1,71
USD	114.500	Macerich Co	6.678.508,06	5.829.419,50	1,87
USD	271.500	ProLogis Inc	8.785.191,93	13.960.680,46	4,49
USD	60.800	Public Storage REIT	8.741.797,94	11.117.699,05	3,57
USD	90.900	SL Green Realty Corp	6.820.432,84	8.433.198,88	2,71
USD	168.735	Simon Property Group Inc	19.476.359,64	23.934.210,45	7,69
USD	187.000	Tanger Fact Outlet Centers Inc	4.758.193,17	4.260.136,79	1,37
USD	93.423	Ventas Inc	4.323.467,62	5.691.888,85	1,83
USD	125.400	Vornado Realty Trust	8.526.243,99	10.325.377,06	3,32
			124.588.754,46	157.280.853,55	50,56
Totaal gesloten beleggingsfondsen			174.798.031,80	214.823.846,06	69,06
Totaal effectenportefeuille			256.275.601,80	306.792.824,33	98,63
Banktegoeden				13.498.726,69	4,34
Bankschulden				-8.933.227,09	-2,87
Andere nettoactiva/(-passiva)				-307.802,03	-0,10
Totaal				311.050.521,90	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 30 juni 2017**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

Vastgoedfondsen	56,05 %
Vastgoed	41,19 %
Diverse financiële diensten	1,39 %
Totaal	<u>98,63 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	50,56 %
Hong-Kong	11,44 %
Japan	9,34 %
Australië	6,78 %
Verenigd Koninkrijk	4,86 %
Singapore	3,12 %
Frankrijk	3,01 %
Duitsland	2,93 %
Zweden	2,41 %
Canada	1,86 %
Nederland	1,34 %
Finland	0,98 %
Totaal	<u>98,63 %</u>

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND**Staat van het vermogen (in EUR)**

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Activa</u>		
Effectenportefeuille	386.357.479,83	379.756.999,40
Banktegoeden	2.398.088,52	4.782.198,78
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	13.865,87	960.065,36
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	926.489,57	782.324,15
Totaal van de activa	389.695.923,79	386.281.587,69
<u>Passiva</u>		
Bankschulden	11,25	161.732,78
Te betalen kosten	1.039.009,99	1.019.238,53
Totaal van de passiva	1.039.021,24	1.180.971,31
Nettoactief op het einde van de periode	388.656.902,55	385.100.616,38
Aantal aandelen klasse A in omloop	7.787.627,846	8.479.016,261
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	19,93	17,59
Aantal aandelen klasse B in omloop	9.984.147,113	11.782.979,904
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	21,00	18,23
Aantal aandelen klasse D in omloop	4.631,898	5.249,355
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse D	260,33	231,45
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	10.180,589	10.455,589
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	2.216,92	1.909,78

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Dividenden, netto	4.640.848,36	4.843.486,91
Bankinteressen	2.809,15	1.987,72
Andere inkomsten	31.113,54	228.689,94
Totaal van de inkomsten	4.674.771,05	5.074.164,57
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	1.852.674,37	1.770.857,69
Bewaarder vergoedingen	57.666,21	48.229,34
Bankkosten en andere commissies	16.825,34	15.425,02
Transactiekosten	44.542,39	127.796,44
Kosten centrale administratie	82.020,50	72.849,12
Beroepskosten	11.173,34	8.464,27
Andere administratiekosten	23.072,54	18.146,23
Abonnementstaks	94.682,26	91.840,44
Andere belastingen	11.628,26	47.426,96
Betaalde bankinteressen	1.900,81	1.105,65
Andere kosten	21.632,80	44.059,71
Totaal van de kosten	2.217.818,82	2.246.200,87
Netto beleggingsinkomsten	2.456.952,23	2.827.963,70
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	4.856.389,94	1.090.708,62
- op wisselverrichtingen op termijn	-2.969,63	-10.279,63
- op deviezen	28.232,71	84.870,52
Gerealiseerd resultaat	7.338.605,25	3.993.263,21
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	8.789.300,79	-13.519.842,49
Resultaat van de verrichtingen	16.127.906,04	-9.526.579,28
Uitgekeerde dividenden	-3.726.556,93	-3.955.636,04
Herbeleggingen	22.719,14	1.642,06
Inschrijvingen	8.383.412,60	10.088.842,24
Terugkopen	-36.299.470,51	-24.778.273,91
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-15.491.989,66	-28.170.004,93
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	404.148.892,21	413.270.621,31
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	388.656.902,55	385.100.616,38

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

Statistieken (in EUR)

op 30 juni 2017

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2017	388.656.902,55
- op 31.12.2016	404.148.892,21
- op 31.12.2015	413.270.621,31

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 30.06.2017	9,05
-----------------	------

Aantal aandelen klasse A

- in omloop aan het begin van de periode	8.064.414,449
- inschrijvingen	258.229,976
- herbeleggingen	1.124,153
- terugkopen	-536.140,732
- in omloop aan het einde van de periode	7.787.627,846

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

- op 30.06.2017	19,93
- op 31.12.2016	19,58
- op 31.12.2015	18,41

Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	4,15
- op 31.12.2016	9,20
- op 31.12.2015	10,12
- op 31.12.2014	12,48

Betaalde dividenden

Ex-dividend datum	13.03.2017
Dividend per aandeel	0,47
Aantal uitgekeerde dividenden	7.863.088,587

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van de periode	11.051.487,010
- inschrijvingen	140.331,186
- terugkopen	-1.207.671,083
- in omloop aan het einde van de periode	9.984.147,113

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 30.06.2017	21,00
- op 31.12.2016	20,22
- op 31.12.2015	18,64

Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	3,86
- op 31.12.2016	8,48
- op 31.12.2015	9,45
- op 31.12.2014	11,82

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 30 juni 2017

Aantal aandelen klasse D

- in omloop aan het begin van de periode	5.123,734
- inschrijvingen	13,717
- terugkopen	-505,553
- in omloop aan het einde van de periode	4.631,898

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse D

- op 30.06.2017	260,33
- op 31.12.2016	256,69
- op 31.12.2015	243,16

Prestatie per aandeel klasse D (uitkeringsaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	3,81
- op 31.12.2016	8,39
- op 31.12.2015	9,21
- op 31.12.2014	11,93

Betaalde dividenden

Ex-dividend datum	13.03.2017
Dividend per aandeel	6,23
Aantal uitgekeerde dividenden	4.960,720

Aantal aandelen klasse Ic

- in omloop aan het begin van de periode	10.093,589
- inschrijvingen	88,000
- terugkopen	-1,000
- in omloop aan het einde van de periode	10.180,589

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

- op 30.06.2017	2.216,92
- op 31.12.2016	2.126,95
- op 31.12.2015	1.945,57

Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	4,23
- op 31.12.2016	9,32
- op 31.12.2015	10,28
- op 31.12.2014	12,98

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
AUD	200.636	Brambles Ltd	1.697.165,85	1.313.327,65	0,34
AUD	556.206	QBE Insurance Group Ltd	4.661.392,30	4.419.131,78	1,14
AUD	94.457	Westpac Banking Corp	2.165.446,30	1.938.776,47	0,50
			8.524.004,45	7.671.235,90	1,98
CHF	73.530	Co Financière Richemont SA	5.293.134,91	5.317.582,98	1,37
CHF	101.227	Nestlé SA Reg	6.160.822,01	7.732.952,19	1,99
CHF	9.117	Roche Holding Ltd Pref	2.327.617,22	2.038.075,33	0,52
CHF	25.416	Swiss Re AG	2.095.336,69	2.039.302,92	0,52
CHF	175.235	UBS Group Inc	2.517.656,33	2.605.130,57	0,67
			18.394.567,16	19.733.043,99	5,07
EUR	11.350	Allianz SE Reg	1.459.552,01	1.956.740,00	0,50
EUR	76.588	Amadeus IT Group SA A	2.752.426,10	4.009.381,80	1,03
EUR	31.322	Anheuser-Busch InBev SA	3.624.662,45	3.029.150,62	0,78
EUR	61.585	Brenntag AG	2.736.310,86	3.121.127,80	0,80
EUR	62.522	Hugo Boss AG Reg	3.759.592,12	3.832.598,60	0,99
EUR	336.947	ING Groep NV	4.392.131,26	5.087.899,70	1,31
EUR	55.095	Norma Group SE Reg	2.766.728,43	2.507.373,45	0,65
EUR	183.540	Royal Dutch Shell Plc A	5.436.794,21	4.264.551,90	1,10
EUR	63.159	Rubis SA	3.777.805,84	6.267.899,16	1,61
EUR	71.282	SAP SE	4.689.740,84	6.518.738,90	1,68
EUR	64.295	Sampo Plc A	2.772.957,39	2.884.916,65	0,74
EUR	915.899	Snam SpA	3.169.203,54	3.495.070,58	0,90
EUR	84.926	Symrise AG	3.019.003,40	5.267.110,52	1,36
			44.356.908,45	52.242.559,68	13,45
GBP	341.047	Compass Group Plc Reg	4.257.982,18	6.294.114,03	1,62
GBP	113.630	Diageo Plc	2.895.284,01	2.935.961,11	0,76
GBP	219.573	National Grid Plc Reg	3.111.368,77	2.380.362,74	0,61
GBP	56.498	Spirax-Sarco Engineering Plc	2.451.823,11	3.442.749,03	0,89
GBP	1.879.140	Vodafone Group Plc	5.782.823,97	4.660.535,38	1,20
			18.499.282,04	19.713.722,29	5,08
HKD	697.080	AIA Group Ltd	3.271.001,33	4.467.089,98	1,15
JPY	85.787	Kao Corp	3.830.138,10	4.467.122,71	1,15
JPY	185.442	Kuraray Co Ltd	1.526.053,91	2.949.596,76	0,76
JPY	523.162	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	3.477.830,46	3.081.899,33	0,79
JPY	77.144	NTT DoCoMo Inc	1.848.148,30	1.596.709,97	0,41
JPY	121.780	Nabtesco Corp	2.642.539,36	3.103.198,24	0,80
JPY	87.460	Otsuka Holdings Co Ltd	2.009.842,49	3.269.605,47	0,84
JPY	69.013	Park24 Co Ltd	1.095.717,29	1.538.294,45	0,40
JPY	64.848	Secom Co Ltd	4.053.635,13	4.314.607,94	1,11
JPY	98.679	Seven & I Holdings Co Ltd	3.902.577,51	3.564.252,43	0,92
JPY	257.732	USS Co Ltd	3.745.795,48	4.491.665,76	1,16
			28.132.278,03	32.376.953,06	8,34
SEK	289.826	Svenska Handelsbanken AB A	3.793.324,71	3.633.686,91	0,93
SGD	299.696	DBS Group Holdings Ltd	3.203.110,41	3.958.494,90	1,02
USD	32.623	3M Co	4.767.938,13	5.955.614,14	1,53
USD	16.816	Alphabet Inc C	6.947.050,38	13.399.862,93	3,45
USD	52.410	Altria Group Inc	1.919.290,73	3.422.459,40	0,88
USD	10.005	Amazon.com Inc	4.250.698,33	8.492.493,86	2,18
USD	31.449	American Intl Group Inc	1.607.756,71	1.724.124,41	0,44
USD	23.407	Analog Devices Inc	0,00	1.596.864,78	0,41
USD	72.782	Apple Inc	3.062.752,93	9.191.567,56	2,36

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR)

op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
USD	250.958	Bank of America Corp	3.788.238,74	5.338.689,13	1,37
USD	77.397	Baxter Intl Inc	2.224.934,71	4.108.746,39	1,06
USD	41.011	Berkshire Hathaway Inc	5.278.905,26	6.090.874,32	1,57
USD	34.938	Charter Communications Inc A	5.861.274,90	10.319.945,02	2,66
USD	221.043	Cisco Systems Inc	3.551.352,95	6.066.858,91	1,56
USD	77.120	Citigroup Inc	3.039.752,03	4.522.786,39	1,16
USD	65.283	Danaher Corp	4.342.579,76	4.830.964,90	1,24
USD	43.966	Eli Lilly & Co	1.729.996,65	3.172.923,36	0,82
USD	42.247	Estée Lauder Companies Inc A	2.958.644,45	3.555.653,33	0,91
USD	109.920	Exxon Mobil Corp	8.026.665,86	7.781.341,28	2,00
USD	72.884	Fortive Corp	3.150.377,02	4.048.756,05	1,04
USD	100.407	General Electric Co	1.994.398,06	2.378.106,87	0,61
USD	37.367	Gilead Sciences Inc	3.635.848,41	2.319.218,05	0,60
USD	34.705	Home Depot Inc	3.768.554,73	4.668.315,50	1,20
USD	67.357	Intel Corp	1.945.115,46	1.992.831,62	0,51
USD	105.075	JPMorgan Chase & Co	4.590.236,88	8.421.479,31	2,17
USD	74.322	Johnson & Johnson	5.950.156,98	8.621.586,62	2,22
USD	46.432	Mastercard Inc A	3.877.501,03	4.944.902,14	1,27
USD	100.268	Medtronic Plc	4.319.384,50	7.803.213,78	2,01
USD	124.096	Merck & Co Inc	4.621.176,52	6.974.142,97	1,79
USD	105.029	Metlife Inc	4.075.827,49	5.059.885,36	1,30
USD	172.588	Microsoft Corp	5.415.115,13	10.431.857,98	2,68
USD	94.551	Morgan Stanley	2.240.417,77	3.694.486,64	0,95
USD	65.296	Pepsico Inc	3.967.178,99	6.612.622,80	1,70
USD	214.511	Pfizer Inc	5.308.837,27	6.318.330,84	1,63
USD	38.417	Philip Morris Intl Inc	2.879.062,31	3.956.573,70	1,02
USD	5.366	Priceline Group Inc (The)	5.654.650,76	8.801.482,22	2,26
USD	68.303	Schlumberger Ltd	4.435.204,82	3.943.414,17	1,01
USD	73.057	Tableau Software Inc A	3.598.500,24	3.925.116,09	1,01
USD	110.579	Time Warner Inc	8.310.423,08	9.736.265,69	2,51
USD	22.932	Union Pacific Corp	1.965.291,17	2.190.042,20	0,56
USD	35.692	United Health Group Inc	3.943.491,86	5.803.236,27	1,49
USD	18.009	United Parcel Service Inc B	1.572.703,47	1.746.418,20	0,45
USD	50.946	Valero Energy Corp	2.713.391,42	3.013.694,46	0,78
USD	44.943	Verisk Analytics Inc	3.312.962,47	3.325.009,57	0,86
USD	63.608	Visa Inc A	3.955.512,86	5.230.759,59	1,35
USD	57.156	Yum! Brands Inc	2.748.553,12	3.696.796,35	0,95
			167.307.706,34	239.230.315,15	61,53
Totaal aandelen			295.482.182,92	383.027.101,86	98,55
Gesloten beleggingsfondsen					
USD	23.479	Simon Property Group Inc	4.106.479,58	3.330.377,97	0,86
Totaal gesloten beleggingsfondsen			4.106.479,58	3.330.377,97	0,86
Totaal effectenportefeuille			299.588.662,50	386.357.479,83	99,41
Banktegoeden				2.398.088,52	0,62
Bankschulden				-11,25	0,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				-98.654,55	-0,03
Totaal				388.656.902,55	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 30 juni 2017**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

Software en diensten	9,68 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	8,42 %
Banken	8,23 %
Kleinhandel	7,72 %
Verzekeringen	7,36 %
Energie	7,30 %
Voeding, drank en tabak	7,13 %
Uitrusting	6,76 %
Diverse financiële diensten	5,26 %
Gezondheid - uitrusting en diensten	4,56 %
Informatica - Materieel en uitrusting	4,33 %
Telecommunicatie	4,27 %
Consumptiegoederen en kleding	3,12 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	2,88 %
Hotel, restaurant en vrije tijd	2,57 %
Media	2,51 %
Huishoudartikelen en verzorging	2,06 %
Openbare diensten	1,51 %
Grondstoffen	1,36 %
Transport	1,01 %
Vastgoedfondsen	0,86 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	0,51 %
Totaal	<u>99,41 %</u>

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille (vervolg)
op 30 juni 2017**Geografische spreiding**

(naar woonplaats van de uitgever)
(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	59,37 %
Japan	8,34 %
Duitsland	5,98 %
Verenigd Koninkrijk	5,08 %
Zwitserland	5,07 %
Nederland	2,41 %
Ierland	2,01 %
Australië	1,98 %
Frankrijk	1,61 %
Hong-Kong	1,15 %
Spanje	1,03 %
Singapore	1,02 %
Curaçao	1,01 %
Zweden	0,93 %
Italië	0,90 %
België	0,78 %
Finland	0,74 %
Totaal	<u>99,41 %</u>

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND**Staat van het vermogen (in EUR)**

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Activa</u>		
Effectenportefeuille	128.803.864,76	128.222.581,61
Banktegoeden	9.223.437,30	1.163.529,16
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	-	1.584,16
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	100.130,00	388.473,72
Niet-gerealiseerde meerwaarde op wisselverrichtingen op termijn	-	778.838,70
Totaal van de activa	<u>138.127.432,06</u>	<u>130.555.007,35</u>
<u>Passiva</u>		
Bankschulden	128,39	682.807,68
Te betalen kosten	<u>1.826.820,95</u>	<u>466.209,66</u>
Totaal van de passiva	<u>1.826.949,34</u>	<u>1.149.017,34</u>
Nettoactief op het einde van de periode	<u>136.300.482,72</u>	<u>129.405.990,01</u>
Aantal aandelen klasse A in omloop	29.726,545	443.912,085
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	26,23	19,90
Aantal aandelen klasse B in omloop	687.376,170	244.336,725
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	28,83	21,34
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	37.524,419	50.692,323
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	3.083,35	2.275,65

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Dividenden, netto	2.128.969,43	3.440.921,45
Bankinteressen	-	73,17
Andere inkomsten	2.391,15	56.255,57
Totaal van de inkomsten	2.131.360,58	3.497.250,19
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	712.215,57	917.239,69
Performance commissie	1.402.949,18	-
Bewaarder vergoedingen	21.073,59	22.117,89
Bankkosten en andere commissies	7.710,66	9.868,05
Transactiekosten	66.590,36	51.130,92
Kosten centrale administratie	33.593,85	37.837,86
Beroepskosten	3.866,62	3.869,49
Andere administratiekosten	39.294,76	12.236,56
Abonnementstaks	11.120,48	13.597,99
Andere belastingen	6.716,72	34.319,12
Betaalde bankinteressen	10.627,88	768,87
Andere kosten	16.073,21	23.856,50
Totaal van de kosten	2.331.832,88	1.126.842,94
Netto beleggingsinkomsten	-200.472,30	2.370.407,25
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	11.665.009,76	15.010.087,13
- op wisselverrichtingen op termijn	-34.376,42	-816,94
- op deviezen	-35.239,62	-59.748,45
Gerealiseerd resultaat	11.394.921,42	17.319.928,99
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	6.191.095,93	-45.108.587,16
- op wisselverrichtingen op termijn	80,29	778.838,70
Resultaat van de verrichtingen	17.586.097,64	-27.009.819,47
Uitgekeerde dividenden	-9.108,36	-331.694,12
Herbeleggingen	-	-
Inschrijvingen	15.336.626,59	2.208.323,66
Terugkopen	-22.309.494,18	-51.916.883,65
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	10.604.121,69	-77.050.073,58
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	125.696.361,03	206.456.063,59
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	136.300.482,72	129.405.990,01

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Statistieken (in EUR)

op 30 juni 2017

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2017	136.300.482,72
- op 31.12.2016	125.696.361,03
- op 31.12.2015	206.456.063,59

Portfolio Turnover Rate (in %)

(de inschrijvingen en terugkopen worden gecompenseerd per NIW-berekeningsdag)

- op 30.06.2017	20,95
-----------------	-------

Aantal aandelen klasse A

- in omloop aan het begin van de periode	22.557,428
- inschrijvingen	9.929,000
- terugkopen	-2.759,883
- in omloop aan het einde van de periode	29.726,545

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

- op 30.06.2017	26,23
- op 31.12.2016	23,56
- op 31.12.2015	23,63

Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	12,90
- op 31.12.2016	2,46
- op 31.12.2015	30,71
- op 31.12.2014	2,04

Betaalde dividenden

Ex-dividend datum	13.03.2017
Dividend per aandeel	0,18
Aantal uitgekeerde dividenden	20.877,458

Ex-dividend datum	12.06.2017
Dividend per aandeel	0,18
Aantal uitgekeerde dividenden	29.724,545

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van de periode	175.696,318
- inschrijvingen	542.925,345
- terugkopen	-31.245,493
- in omloop aan het einde van de periode	687.376,170

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 30.06.2017	28,83
- op 31.12.2016	25,52
- op 31.12.2015	24,97

Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	12,97
- op 31.12.2016	2,20
- op 31.12.2015	28,78
- op 31.12.2014	2,11

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 30 juni 2017

Aantal aandelen klasse Ic

- in omloop aan het begin van de periode	44.280,626
- inschrijvingen	63,774
- terugkopen	-6.819,981
- in omloop aan het einde van de periode	37.524,419

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

- op 30.06.2017	3.083,35
- op 31.12.2016	2.725,39
- op 31.12.2015	2.658,86

Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	13,13
- op 31.12.2016	2,50
- op 31.12.2015	31,04
- op 31.12.2014	2,11

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
EUR	286.516	Advanced Metallurgical Gr NV	3.115.039,97	7.327.646,70	5,38
EUR	310.625	Arcadis NV	4.590.317,26	4.915.640,63	3,61
EUR	155.000	Austria Technologie & Syst AG	1.587.996,20	1.525.045,00	1,12
EUR	782.763	Bam Groep NV	3.559.669,23	3.729.082,93	2,74
EUR	26.000	Bertrandt AG	2.307.094,34	2.281.760,00	1,67
EUR	250.000	Beter Bed Holding NV	4.543.562,20	3.943.750,00	2,89
EUR	850.000	Binckbank NV	6.516.398,48	3.765.500,00	2,76
EUR	429.955	Exmar SA	3.971.869,54	1.805.811,00	1,32
EUR	184.826	Kendrion NV	4.320.747,88	6.616.770,80	4,85
EUR	255.000	Lectra	1.211.167,12	6.127.650,00	4,50
EUR	90.000	Lucas Bols NV	1.448.500,00	1.857.150,00	1,36
EUR	75.000	Marr SpA	1.218.374,07	1.560.750,00	1,14
EUR	40.000	Neopost SA	1.359.059,13	1.626.000,00	1,19
EUR	135.000	Palfinger AG	2.172.871,20	5.508.000,00	4,04
EUR	260.000	Polytec Hgs AG	1.310.341,43	4.287.400,00	3,15
EUR	278.487	SABAF SpA	3.914.740,97	4.010.212,80	2,94
EUR	470.000	SAF Holland SA	5.909.972,62	7.050.000,00	5,17
EUR	115.000	Sif Holding NV	1.968.576,33	2.160.850,00	1,58
EUR	170.000	Surteco SE	2.706.753,76	4.034.100,00	2,96
EUR	165.000	TKH Group NV Certif	3.196.000,03	8.025.600,00	5,89
EUR	145.000	Zumtobel Group AG	2.090.460,04	2.354.800,00	1,73
			63.019.511,80	84.513.519,86	61,99
GBP	554.000	Castings Plc	1.394.752,58	2.917.578,95	2,14
GBP	1.700.000	Charles Taylor Plc	3.665.848,45	4.647.064,19	3,41
GBP	445.661	Dairy Crest Group Plc	2.354.729,01	3.040.534,68	2,23
GBP	1.400.000	Fenner Plc	2.817.546,27	4.564.487,68	3,35
GBP	2.879.322	Mcbride Plc	4.754.533,72	6.140.879,43	4,51
GBP	514.052	Ricardo Plc	2.133.755,94	4.549.320,98	3,34
GBP	1.250.000	Senior Plc	2.942.884,50	3.340.077,39	2,45
GBP	3.000.000	St. Ives Plc	3.083.285,17	1.768.276,26	1,30
GBP	1.850.000	TT Electronics Plc	2.859.409,15	4.072.018,47	2,99
GBP	540.000	Vitec Group Plc (The)	3.516.952,45	6.279.687,18	4,61
			29.523.697,24	41.319.925,21	30,33
Totaal aandelen			92.543.209,04	125.833.445,07	92,32
<u>Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt</u>					
Aandelen					
GBP	749.411	Personal Group Holdings	2.918.937,28	2.970.419,69	2,18
Totaal aandelen			2.918.937,28	2.970.419,69	2,18
Totaal effectenportefeuille			95.462.146,32	128.803.864,76	94,50
Banktegoeden				9.223.437,30	6,77
Bankschulden				-128,39	0,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				-1.726.690,95	-1,27
Totaal				136.300.482,72	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 30 juni 2017**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

Uitrusting	20,43 %
Voertuigen en auto-onderdelen	12,44 %
Informatica - Materieel en uitrusting	11,19 %
Consumptiegoederen en kleding	10,51 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	8,25 %
Diverse financiële diensten	6,17 %
Grondstoffen	5,38 %
Huishoudartikelen en verzorging	4,51 %
Software en diensten	4,50 %
Voeding, drank en tabak	3,59 %
Kleinhandel	2,89 %
Verzekeringen	2,18 %
Transport	1,32 %
Levensmiddelenindustrie, drogisterijen en apotheken	1,14 %
Totaal	<u>94,50 %</u>

Geografische spreiding(naar woonplaats van de uitgever)
(in % van het nettoactief)

Verenigd Koninkrijk	32,51 %
Nederland	31,06 %
Oostenrijk	10,04 %
Frankrijk	5,69 %
Luxemburg	5,17 %
Duitsland	4,63 %
Italië	4,08 %
België	1,32 %
Totaal	<u>94,50 %</u>

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Activa</u>		
Effectenportefeuille	31.125.214,23	27.426.299,15
Banktegoeden	997.411,17	982.784,11
Oprichtingskosten, netto	-	1.469,94
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	129.651,09	90.332,17
Totaal van de activa	32.252.276,49	28.500.885,37
<u>Passiva</u>		
Bankschulden	837.652,14	796.220,23
Te betalen kosten	205.924,12	88.885,87
Totaal van de passiva	1.043.576,26	885.106,10
Nettoactief op het einde van de periode	31.208.700,23	27.615.779,27
Aantal aandelen klasse A in omloop	11.342,093	26.076,298
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	14,49	13,25
Aantal aandelen klasse B in omloop	690.010,543	782.454,123
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	17,49	15,36
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	10.623,799	9.754,799
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	1.786,31	1.563,57

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Dividenden, netto	785.126,15	541.907,35
Bankinteressen	101,27	606,12
Andere inkomsten	2.118,94	-
Totaal van de inkomsten	787.346,36	542.513,47
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	168.901,09	146.516,67
Performance commissie	105.434,72	-
Bewaarder vergoedingen	5.695,53	3.329,09
Bankkosten en andere commissies	1.948,68	1.851,07
Transactiekosten	26.474,06	48.193,28
Kosten centrale administratie	13.901,79	10.816,66
Beroepskosten	854,43	586,00
Andere administratiekosten	11.279,20	6.468,92
Abonnementstaks	4.016,43	3.866,58
Andere belastingen	5.210,98	5.556,08
Betaalde bankinteressen	2.156,35	3.233,23
Andere kosten	2.990,34	10.924,42
Totaal van de kosten	348.863,60	241.342,00
Netto beleggingsinkomsten	438.482,76	301.171,47
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	443.143,46	97.431,30
- op deviezen	-24.221,89	23.177,24
Gerealiseerd resultaat	857.404,33	421.780,01
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	1.526.255,87	-1.256.017,03
Resultaat van de verrichtingen	2.383.660,20	-834.237,02
Uitgekeerde dividenden	-2.883,90	-5.736,57
Herbeleggingen	-	-
Inschrijvingen	485.844,36	3.488.847,17
Terugkopen	-1.083.172,71	-611.866,19
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	1.783.447,95	2.037.007,39
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	29.425.252,28	25.578.771,88
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	31.208.700,23	27.615.779,27

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

Statistieken (in EUR)

op 30 juni 2017

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2017	31.208.700,23
- op 31.12.2016	29.425.252,28
- op 31.12.2015	25.578.771,88

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 30.06.2017	54,95
-----------------	-------

Aantal aandelen klasse A

- in omloop aan het begin van de periode	12.713,626
- inschrijvingen	3,467
- terugkopen	-1.375,000
- in omloop aan het einde van de periode	11.342,093

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

- op 30.06.2017	14,49
- op 31.12.2016	13,70
- op 31.12.2015	13,97

Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	7,53
- op 31.12.2016	1,33
- op 31.12.2015	14,20
- op 31.12.2014	1,45

Betaalde dividenden

Ex-dividend datum	13.03.2017
Dividend per aandeel	0,12
Aantal uitgekeerde dividenden	12.015,441

Ex-dividend datum	12.06.2017
Dividend per aandeel	0,12
Aantal uitgekeerde dividenden	12.017,093

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van de periode	747.744,777
- inschrijvingen	3.817,335
- terugkopen	-61.551,569
- in omloop aan het einde van de periode	690.010,543

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 30.06.2017	17,49
- op 31.12.2016	16,19
- op 31.12.2015	15,90

Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	8,03
- op 31.12.2016	1,82
- op 31.12.2015	14,64
- op 31.12.2014	1,91

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 30 juni 2017

Aantal aandelen klasse Ic

- in omloop aan het begin van de periode	10.383,799
- inschrijvingen	240,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van de periode	10.623,799

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

- op 30.06.2017	1.786,31
- op 31.12.2016	1.651,15
- op 31.12.2015	1.615,23

Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)

- op 30.06.2017	8,19
- op 31.12.2016	2,22
- op 31.12.2015	15,50
- op 31.12.2014	2,36

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
CHF	5.635	Co Financière Richemont SA	362.544,85	407.515,03	1,31
CHF	1.175	Geberit AG Reg	387.035,79	481.019,05	1,54
CHF	2.470	Partners Group Holding Reg	821.411,28	1.344.223,34	4,31
CHF	3.402	Roche Holding Ltd Pref	801.644,74	760.505,90	2,44
CHF	16.711	Swiss Re AG	1.353.780,88	1.340.840,06	4,30
			3.726.417,54	4.334.103,38	13,90
DKK	17.621	Novo Nordisk AS B	795.513,43	660.812,83	2,12
DKK	12.957	Royal Unibrew A/S	416.957,59	544.291,55	1,74
			1.212.471,02	1.205.104,38	3,86
EUR	20.797	Amadeus IT Group SA A	751.848,66	1.088.722,95	3,49
EUR	7.190	Anheuser-Busch InBev SA	773.368,31	695.344,90	2,23
EUR	7.117	Aurelius Eq Opp SE&Co Kgaa	327.732,04	334.748,10	1,07
EUR	12.106	Bayerische Motorenwerke AG	973.657,66	983.975,68	3,15
EUR	14.612	Brenntag AG	639.349,16	740.536,16	2,37
EUR	40.493	Cerved Information Sol SpA	292.480,68	379.419,41	1,22
EUR	60.187	Ferrovial SA	1.059.121,69	1.169.734,35	3,75
EUR	32.312	IMCD BV	901.191,61	1.533.365,96	4,91
EUR	101.102	ING Groep NV	1.251.247,82	1.526.640,20	4,89
EUR	10.313	Koninklijke Boskalis Westminster NV	317.760,31	293.250,16	0,94
EUR	13.240	Legrand Holding SA	653.610,98	810.950,00	2,60
EUR	25.436	Norma Group SE Reg	1.001.152,50	1.157.592,36	3,71
EUR	2.024	Rational AG Reg	598.212,95	943.184,00	3,02
EUR	16.672	Rubis SA	858.315,57	1.654.529,28	5,30
EUR	3.669	SAP SE	303.521,43	335.530,05	1,07
EUR	28.645	Sampo Plc A	1.275.502,99	1.285.301,15	4,12
EUR	281.069	Snam SpA	1.062.568,24	1.072.559,30	3,44
EUR	20.186	Symrise AG	871.705,71	1.251.935,72	4,01
			13.912.348,31	17.257.319,73	55,29
GBP	24.882	Berkeley Gr Hgs (The) Plc	975.396,10	914.540,11	2,93
GBP	30.432	Bunzl Plc	788.349,69	793.058,13	2,54
GBP	82.277	Compass Group Plc Reg	1.070.456,25	1.518.444,15	4,87
GBP	13.013	Diageo Plc	329.459,96	336.228,66	1,08
GBP	26.813	Diploma Plc	268.278,26	337.463,02	1,08
GBP	101.088	National Grid Plc Reg	1.272.923,77	1.095.882,04	3,51
GBP	137.948	Rotork Plc	343.990,30	369.862,56	1,18
GBP	15.518	Spirax-Sarco Engineering Plc	672.452,93	945.601,25	3,03
GBP	60.294	St James's Place Plc	692.093,51	811.727,17	2,60
			6.413.400,77	7.122.807,09	22,82
SEK	96.182	Svenska Handelsbanken AB A	1.270.688,47	1.205.879,65	3,86
			26.535.326,11	31.125.214,23	99,73
Totaal effectenportefeuille					
Banktegoeden				997.411,17	3,20
Bankschulden				-837.652,14	-2,68
Andere nettoactiva/(-passiva)				-76.273,03	-0,25
Totaal				31.208.700,23	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 30 juni 2017

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Uitrusting	11,82 %
Verzekeringen	11,02 %
Grondstoffen	8,92 %
Banken	8,75 %
Energie	7,67 %
Consumptiegoederen en kleding	7,26 %
Openbare diensten	6,95 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	6,03 %
Diverse financiële diensten	5,53 %
Voeding, drank en tabak	5,05 %
Hotel, restaurant en vrije tijd	4,87 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	4,56 %
Transport	3,75 %
Voertuigen en auto-onderdelen	3,15 %
Informatica - Materieel en uitrusting	1,18 %
Kleinhandel	1,08 %
Software en diensten	1,07 %
Investeringsmaatschappijen	1,07 %
Totaal	<u>99,73 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigd Koninkrijk	22,82 %
Duitsland	18,40 %
Zwitserland	13,90 %
Nederland	10,74 %
Frankrijk	7,90 %
Spanje	7,24 %
Italië	4,66 %
Finland	4,12 %
Denemarken	3,86 %
Zweden	3,86 %
België	2,23 %
Totaal	<u>99,73 %</u>

DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Activa</u>		
Effectenportefeuille	77.358.761,28	72.503.021,54
Banktegoeden	2.411.021,17	65.135,98
Oprichtingskosten, netto	1.639,51	5.779,76
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	1.614,06	26.925,57
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	60.912,49	121.204,98
Totaal van de activa	79.833.948,51	72.722.067,83
<u>Passiva</u>		
Te betalen kosten	702.647,61	777.972,01
Totaal van de passiva	702.647,61	777.972,01
Nettoactief op het einde van de periode	79.131.300,90	71.944.095,82
 Aantal aandelen klasse A in omloop	743.503,632	822.222,629
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	48,32	41,30
 Aantal aandelen klasse B in omloop	132.745,377	136.131,465
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	47,33	40,66
 Aantal aandelen klasse Ic in omloop	17.138,659	17.638,659
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	2.154,51	1.839,97

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Dividenden, netto	561.793,28	995.163,41
Bankinteressen	6.223,98	421,10
Andere inkomsten	188,75	-
Totaal van de inkomsten	568.206,01	995.584,51
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	338.048,51	495.968,78
Performance commissie	510.562,83	512.535,55
Bewaarder vergoedingen	12.621,86	13.938,42
Bankkosten en andere commissies	7.535,23	11.078,14
Transactiekosten	6.112,33	150.459,06
Kosten centrale administratie	23.627,61	25.943,39
Beroepskosten	2.219,15	2.436,62
Andere administratiekosten	7.517,70	4.183,94
Abonnementstaks	13.012,05	12.252,91
Andere belastingen	575,81	314,17
Betaalde bankinteressen	136,99	1.186,09
Andere kosten	8.898,32	7.873,62
Totaal van de kosten	930.868,39	1.238.170,69
Netto beleggingsinkomsten	-362.662,38	-242.586,18
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	657.998,87	9.584.211,08
- op deviezen	-124.134,61	-149.232,27
Gerealiseerd resultaat	171.201,88	9.192.392,63
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	4.552.783,99	-7.672.347,26
Resultaat van de verrichtingen	4.723.985,87	1.520.045,37
Herbeleggingen	-	-
Inschrijvingen	1.604.508,73	768.072,88
Terugkopen	-3.932.150,43	-58.936.722,78
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	2.396.344,17	-56.648.604,53
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	76.734.956,73	128.592.700,35
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	79.131.300,90	71.944.095,82

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)

op 30 juni 2017

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2017	79.131.300,90
- op 31.12.2016	76.734.956,73
- op 31.12.2015	128.592.700,35

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 30.06.2017	25,18
-----------------	-------

Aantal aandelen klasse A

- in omloop aan het begin van de periode	769.819,080
- inschrijvingen	28.127,182
- terugkopen	-54.442,630
- in omloop aan het einde van de periode	743.503,632

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

- op 30.06.2017	48,32
- op 31.12.2016	45,48
- op 31.12.2015	40,32

**Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen)
(in %)**

- op 30.06.2017	6,24
- op 31.12.2016	12,80
- op 31.12.2015	9,48
- op 31.12.2014	13,95

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van de periode	132.129,465
- inschrijvingen	5.423,014
- terugkopen	-4.807,102
- in omloop aan het einde van de periode	132.745,377

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 30.06.2017	47,33
- op 31.12.2016	44,67
- op 31.12.2015	39,81

**Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen)
(in %)**

- op 30.06.2017	5,95
- op 31.12.2016	12,21
- op 31.12.2015	8,77
- op 31.12.2014	13,31

Aantal aandelen klasse Ic

- in omloop aan het begin van de periode	17.638,659
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	-500,000
- in omloop aan het einde van de periode	17.138,659

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

- op 30.06.2017	2.154,51
- op 31.12.2016	2.030,86
- op 31.12.2015	1.807,71

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 30 juni 2017

**Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen)
(in %)**

- op 30.06.2017	6,09
- op 31.12.2016	12,34
- op 31.12.2015	9,09
- op 31.12.2014	13,57

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. De prestatie op 30 juni 2017 geeft de halfjaarlijkse prestatie sinds het einde van het laatste boekjaar aan. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

De prestaties in het verleden zijn niet indicatief voor huidige of toekomstige resultaten. De berekening van de prestaties houdt geen rekening met de commissies en kosten op het inschrijven en terugkopen van aandelen van de BEVEK.

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
CAD	123.788	Aimia Inc	1.233.463,38	144.596,77	0,18
CHF	23.087	Sunrise Com Group SA Reg	1.282.989,11	1.592.477,77	2,01
CLP	332.001	Entel SA	3.722.126,20	3.168.932,74	4,00
EUR	39.047	Hugo Boss AG Reg	2.294.569,44	2.393.581,10	3,03
EUR	82.482	M6 Metropole Television SA	1.436.356,63	1.680.983,16	2,12
EUR	41.869	RTL Group SA	3.111.281,68	2.778.426,84	3,51
EUR	29.264	SAP SE	1.813.737,61	2.676.192,80	3,38
			8.655.945,36	9.529.183,90	12,04
GBP	243.521	Pearson Plc	2.945.095,79	1.917.993,42	2,42
HKD	2.215.866	China Unicom (Hong Kong) Ltd	2.830.719,49	2.887.273,41	3,65
HKD	54.097	Tencent Holdings Ltd	409.995,78	1.696.582,66	2,14
			3.240.715,27	4.583.856,07	5,79
PHP	54.744	Globe Telecom Inc	1.596.810,22	1.949.486,86	2,46
SEK	25.100	Millicom Intl Cellular SA SDR	1.667.156,92	1.298.425,23	1,64
USD	7.941	Alphabet Inc C	3.443.465,62	6.327.801,59	8,00
USD	3.030	Amazon.com Inc	1.000.379,01	2.571.939,67	3,25
USD	23.442	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	3.589.343,53	3.676.636,37	4,65
USD	263.074	Bazaarvoice Inc	1.418.007,82	1.141.894,34	1,44
USD	5.578	Charter Communications Inc A	936.109,57	1.647.623,03	2,08
USD	48.894	Cornerstone OnDemand Inc	1.364.075,46	1.532.760,87	1,94
USD	19.629	Danaher Corp	1.331.420,56	1.452.552,88	1,84
USD	34.205	EBay Inc	591.815,57	1.047.385,65	1,32
USD	52.580	FireEye Inc	1.131.276,35	701.281,83	0,89
USD	37.957	First Solar Inc	1.574.667,46	1.327.363,35	1,68
USD	16.816	Fortive Corp	733.989,39	934.140,30	1,18
USD	48.763	GrubHub Inc	1.340.022,50	1.864.316,73	2,36
USD	186.658	Match Gr Inc	2.538.418,71	2.844.717,68	3,60
USD	39.000	Microsoft Corp	2.399.134,41	2.357.304,45	2,98
USD	22.235	PayPal Holdings Inc	512.072,51	1.046.433,23	1,32
USD	1.695	Priceline Group Inc (The)	1.509.882,60	2.780.192,39	3,51
USD	11.215	ServiceNow Inc	414.645,39	1.042.432,48	1,32
USD	73.349	Tableau Software Inc A	3.510.937,95	3.940.804,31	4,98
USD	58.508	Telefonica Brasil SA spons ADR repr 1 Share	906.534,56	692.101,82	0,87
USD	43.741	Time Warner Inc	2.191.601,29	3.851.309,90	4,87
USD	21.750	Veeva Syst Inc	380.471,68	1.169.319,98	1,48
USD	32.191	Visa Inc A	2.060.127,27	2.647.204,47	3,35
USD	36.719	Yelp Inc	1.068.370,92	966.594,51	1,22
USD	98.639	Zillow Group Inc C	2.489.127,66	4.239.124,33	5,36
			38.435.897,79	51.803.236,16	65,49
Totaal aandelen			62.780.200,04	75.988.188,92	96,03

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR) op 30 juni 2017

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
Gesloten beleggingsfondsen					
USD	3.642	Equinix Inc REIT	550.155,17	1.370.572,36	1,73
Totaal gesloten beleggingsfondsen			550.155,17	1.370.572,36	1,73
Totaal effectenportefeuille			63.330.355,21	77.358.761,28	97,76
Banktegoeden				2.411.021,17	3,05
Andere nettoactiva/(-passiva)				-638.481,55	-0,81
Totaal				79.131.300,90	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 30 juni 2017**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

Software en diensten	40,38 %
Telecommunicatie	16,71 %
Kleinhandel	13,44 %
Media	13,10 %
Diverse financiële diensten	4,67 %
Consumptiegoederen en kleding	3,03 %
Uitrusting	3,02 %
Vastgoed	1,73 %
Energie	1,68 %
Totaal	<u>97,76 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	61,70 %
Kaaiman eilanden	6,79 %
Duitsland	6,41 %
Luxemburg	5,15 %
Chili	4,00 %
Hong-Kong	3,65 %
Filippijnen	2,46 %
Verenigd Koninkrijk	2,42 %
Frankrijk	2,12 %
Zwitserland	2,01 %
Brazilië	0,87 %
Canada	0,18 %
Totaal	<u>97,76 %</u>

DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)**Staat van het vermogen (in EUR)**

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Activa</u>		
Effectenportefeuille	-	26.400.490,84
Banktegoeden	1.868.025,72	3.087.052,35
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	-	41.937,66
Totaal van de activa	1.868.025,72	29.529.480,85
<u>Passiva</u>		
Bankschulden	-	244.558,36
Te betalen kosten	6.846,25	154.715,84
Totaal van de passiva	6.846,25	399.274,20
Nettoactief op het einde van de periode	1.861.179,47	29.130.206,65
Aantal aandelen klasse A in omloop	1.130.691,113	1.604.979,902
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	0,99	11,27
Aantal aandelen klasse B in omloop	242.966,349	145.617,908
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	1,10	12,38
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	4.207,827	7.343,410
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	111,63	1.258,40

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)

Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Dividenden, netto	16.473,93	816.305,29
Bankinteressen	1.718,62	13.790,34
Andere inkomsten	11.483,11	-
Totaal van de inkomsten	29.675,66	830.095,63
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	-	343.711,75
Bewaarder vergoedingen	-	7.699,59
Bankkosten en andere commissies	873,28	11.222,73
Transactiekosten	48.898,96	148.340,76
Kosten centrale administratie	1.193,38	16.877,47
Beroepskosten	-	1.328,68
Andere administratiekosten	10.790,30	7.599,34
Abonnementstaks	923,71	7.743,08
Andere belastingen	422,53	39.051,35
Betaalde bankinteressen	599,03	9.259,98
Andere kosten	38.323,53	29.242,76
Totaal van de kosten	102.024,72	622.077,49
Netto beleggingsinkomsten	-72.349,06	208.018,14
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	-2.659.426,29	-2.757.369,46
- op wisselverrichtingen op termijn	-5,90	-3.460,85
- op deviezen	20.107,74	534.835,02
Gerealiseerd resultaat	-2.711.673,51	-2.017.977,15
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	2.874.575,08	-6.020.646,94
Resultaat van de verrichtingen	162.901,57	-8.038.624,09
Uitgekeerde dividenden	-	-455.080,26
Liquidatie-uitkering	-12.598.507,62	-
Herbeleggingen	-	0,17
Inschrijvingen	-	926.317,61
Terugkopen	-	-56.483.800,32
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-12.435.606,05	-64.051.186,89
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	14.296.785,52	93.181.393,54
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	1.861.179,47	29.130.206,65

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)

Statistieken (in EUR)

op 30 juni 2017

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2017	1.861.179,47
- op 31.12.2016	14.296.785,52
- op 31.12.2015	93.181.393,54

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 30.06.2017	79,22
-----------------	-------

Aantal aandelen klasse A

- in omloop aan het begin van de periode	1.130.691,113
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van de periode	1.130.691,113

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

- op 30.06.2017	0,99
- op 31.12.2016	7,63
- op 31.12.2015	12,60

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van de periode	242.966,349
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van de periode	242.966,349

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 30.06.2017	1,10
- op 31.12.2016	8,45
- op 31.12.2015	13,55

Aantal aandelen klasse Ic

- in omloop aan het begin van de periode	4.207,827
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van de periode	4.207,827

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

- op 30.06.2017	111,63
- op 31.12.2016	859,89
- op 31.12.2015	1.376,31

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017)**Staat van het vermogen (in EUR)**

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Activa</u>		
Effectenportefeuille	-	41.536.209,11
Banktegoeden	37.208,29	356.965,11
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	-	25,00
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	-	91.138,49
Voorafbetaalde kosten	-	23.265,53
Totaal van de activa	37.208,29	42.007.603,24
<u>Passiva</u>		
Te betalen kosten	37.208,29	10.434,91
Totaal van de passiva	37.208,29	10.434,91
Nettoactief op het einde van de periode	-	41.997.168,33
Aantal aandelen klasse Cc in omloop	-	4.119.022,463
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc	-	10,20

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017)**Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)**

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<u>Inkomsten</u>		
Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	36.025,70	412.820,89
Andere inkomsten	19.881,05	-
Totaal van de inkomsten	55.906,75	412.820,89
<u>Kosten</u>		
Beheerscommissie	7.633,13	9.603,00
Bewaarder vergoedingen	1.313,70	7.572,97
Bankkosten en andere commissies	384,71	2.734,77
Transactiekosten	750,00	1.740,00
Kosten centrale administratie	4.464,13	15.824,78
Beroepskosten	280,12	1.300,93
Andere administratiekosten	16.109,58	1.992,10
Abonnementstaks	-	2.495,29
Andere belastingen	2.589,77	29.099,33
Betaalde bankinteressen	4.013,52	147,62
Andere kosten	26,66	3.851,04
Totaal van de kosten	37.565,32	76.361,83
Netto beleggingsinkomsten	18.341,43	336.459,06
<u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u>		
- op effectenportefeuille	-191.005,15	-748.687,26
Gerealiseerd resultaat	-172.663,72	-412.228,20
<u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u>		
- op effectenportefeuille	173.974,94	463.896,70
Resultaat van de verrichtingen	1.311,22	51.668,50
Uitgekeerde dividenden	-	-
Herbeleggingen	-	-
Inschrijvingen	126.831,71	23.546.940,29
Terugkopen	-35.833.047,38	-80.168.478,58
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-35.704.904,45	-56.569.869,79
Totaal van het nettoactief aan het begin van de periode	35.704.904,45	98.567.038,12
Totaal van het nettoactief aan het einde van de periode	-	41.997.168,33

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017)

Statistieken (in EUR)

op 30 juni 2017

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2017	0,00
- op 31.12.2016	35.704.904,45
- op 31.12.2015	98.567.038,12

Aantal aandelen klasse Cc

- in omloop aan het begin van de periode	3.501.257,277
- inschrijvingen	12.434,483
- terugkopen	-3.513.691,760
- in omloop aan het einde van de periode	0,000

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc

- op 30.06.2017	-
- op 31.12.2016	10,20
- op 31.12.2015	10,19

Toelichting 1 - Belangrijke boekhoudprincipes

a) Presentatie van de financiële rekeningen

De financiële rekeningen worden conform de geldende reglementering in Luxemburg inzake de Instellingen voor Collectieve Beleggingen en met algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes in Luxemburg.

b) Waardering van de activa

De waarde van de kasgelden, deposito's, op zicht betaalbare wissels en promessen, te ontvangen vorderingen, vooruitbetaalde kosten, dividenden en aangekondigde of vervallen, maar nog niet ontvangen interesten is gelijk aan de nominale waarde van deze activa, behalve wanneer blijkt dat het bedrag van die activa waarschijnlijk oninbaar is. In dit laatste geval wordt de waarde van de betrokken activa met een door de Vennootschap passend geacht bedrag verminderd teneinde de reële waarde van die activa weer te geven.

De waarde van alle overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten die op een beurs zijn genoteerd of die worden verhandeld op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, wordt bepaald op grond van de laatst beschikbare koers.

Voor beleggingen van de BEVEK die op een beurs zijn genoteerd of die worden verhandeld op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt en die verhandeld worden door marktmakers buiten de beurs waarop de beleggingen zijn genoteerd of buiten de markt waarop ze worden behandeld, kan de Raad van Bestuur de belangrijkste markt voor de betrokken beleggingen bepalen die dan zal gewaardeerd worden op grond van de laatst beschikbare koers op die markt.

De afgeleide financiële instrumenten die niet genoteerd zijn op een officiële beurs of die worden verhandeld op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, worden gewaardeerd in overeenstemming met marktgebruiken.

Geldmarktinstrumenten en vastrentende effecten met een resterende looptijd van minder dan één jaar, kunnen worden gewaardeerd op basis van de afgeschreven kost, een methode waarbij na de aankoop een lineaire afschrijving in acht wordt genomen om de terugbetaling prijs te verkrijgen op de vervaldag van het effect.

De waarde van deelbewijzen van een instelling voor collectieve belegging wordt vastgesteld op basis van de laatste officiële netto-inventariswaarde per deelbewijs of op basis van de laatste geschatte netto-inventariswaarde indien deze recenter is dan de officiële netto-inventariswaarde, op voorwaarde dat de BEVEK beschikt over de zekerheid dat de voor deze schatting toegepaste waarderingmethode coherent is met de waarderingmethode die wordt gebruikt voor de berekening van de officiële netto-inventariswaarde.

Voor zover

- overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten en/of afgeleide financiële instrumenten in portefeuille op de Waardering dag niet zijn genoteerd of niet worden verhandeld op een beurs of op een andere gereguleerde, regelmatig functionerende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, of,
- voor overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten en/of afgeleide financiële instrumenten die op een beurs zijn genoteerd of die worden verhandeld op een markt, maar waarvoor de volgens de tweede paragraaf bepaalde prijs volgens de Raad van Bestuur niet representatief is voor de

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 30 juni 2017

reële waarde van die effecten, geldmarktinstrumenten en/of afgeleide financiële instrumenten of,

- voor onderhands verhandelde afgeleide financiële instrumenten en/of deelbewijzen van een instelling voor collectieve belegging, waarvoor de volgens de derde of vijfde paragraaf bepaalde prijs volgens de Raad van Bestuur niet representatief is voor de reële waarde van die afgeleide financiële instrumenten of deelbewijzen van een instelling voor collectieve belegging,

raamt de Raad van Bestuur de waarschijnlijke realisatiewaarde voorzichtig en te goeder trouw.

c) Aanschaffingsprijs van de effecten in portefeuille

De aanschaffingsprijs van de effecten uitgedrukt in een andere munt dan die van het compartiment wordt omgezet naar deze munt aan de wisselkoers geldend op de dag van de aankoop.

d) Gerealiseerde winsten en verliezen op effectenportefeuille

Gerealiseerde winsten en verliezen op effectenportefeuille worden berekend op basis van de gemiddelde aanschaffingsprijs en worden netto opgenomen in de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief.

e) Inkomsten op effectenportefeuille

Dividenden worden geregistreerd op datum van het knippen van de coupon, indien van toepassing na aftrek van de roerende voorheffing.

De verlopen interesten worden geboekt op lineaire basis, indien van toepassing na aftrek van de roerende voorheffing.

f) Wisselverrichtingen op termijn

De winsten of verliezen uit niet-vervallen wisselverrichtingen op termijn worden bepaald op de sluitingsdatum op basis van de wisselkoersen voor de resterende looptijd die op die datum van toepassing zijn. De niet-gerealiseerde meer- of minwaarden worden opgenomen in de staat van het vermogen. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde meer- of minwaarden worden opgenomen in de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief.

g) Termijncontracten

Open termijncontracten worden gewaardeerd aan de hand van de laatst gekende koers of slotkoers op de beurzen of gereguleerde markten. De niet-gerealiseerde meer- of minwaarden van open termijncontracten worden opgenomen in de staat van het vermogen. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde meer- of minwaarden worden opgenomen in de staat van het vermogen en in de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief.

h) Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van vijf jaar.

Indien de lancering van een compartiment na de lanceringsdatum van de BEVEK plaatsvindt, zullen de oprichtingskosten in verband met de lancering van het nieuwe compartiment aan dat compartiment worden toegeschreven en kunnen ze over maximaal vijf jaar na de lanceringsdatum van dat compartiment worden afgeschreven.

Op datum van de financiële rekeningen zijn alle oprichtingskosten afgeschreven voor alle compartimenten behalve voor DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND.

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 30 juni 2017

i) Omzetting van vreemde valuta's voor elk compartiment

De boekhouding van de verschillende compartimenten wordt gehouden in de volgende valuta's:

Compartiment	Valuta van de boekhouding
- DELTA LLOYD L BOND EURO	in EUR
- DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	in EUR
- DELTA LLOYD L GLOBAL FUND	in EUR
- DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	in EUR
- DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND	in EUR
- DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND	in EUR
- DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)	in EUR
- DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie op 7 april 2015)	in EUR
- DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017)	in EUR

De liquide middelen, de andere netto-activa en passiva en de marktwaarde van de effecten portefeuille, uitgedrukt in een andere munt dan de referentiemunt van het compartiment, worden omgezet in de munt van het compartiment tegen de wisselkoers van kracht op datum van de financiële rekeningen. De inkomsten en uitgaven, uitgedrukt in een andere munt dan de referentiemunt van het betreffende compartiment, worden berekend in deze laatste munt op basis van de wisselkoers geldend op de transactiedatum. Netto gerealiseerde winsten en verliezen op wisselvaluta worden opgenomen in de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief.

j) Geglobaliseerde financiële rekeningen

De geglobaliseerde financiële rekeningen van de BEVEK zijn opgesteld in EUR en zijn gelijk aan de som van de overeenkomstige rubrieken van de financiële rekeningen van elk compartiment.

k) Transactiekosten

Transactiekosten vermeld onder de post "Transactiekosten" in de kosten van de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief zijn hoofdzakelijk samengesteld uit makelaarsvergoedingen gedragen door de BEVEK en uit vergoedingen in verband met de liquidatie van transacties betaald aan de bewaarder en uit transactiekosten op financiële instrumenten en afgeleide instrumenten.

Toelichting 2 - Beheersprovisie

De BEVEK heeft DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. aangesteld als haar aangewezen Beheermaatschappij van de BEVEK.

DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. als Beheermaatschappij van de BEVEK ontvangt een kwartaalvergoeding op het gemiddelde nettovermogen van de compartimenten gedurende het betreffende kwartaal tegen de volgende jaartarieven:

Compartiment	Munt	Aandelenklassen					
		A	B	Ic	Cc	Cd	D
DELTA LLOYD L BOND EURO	EUR	0,60%	0,60%	NA	NA	*	NA
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	EUR	0,60%	1,20%	0,50%	*	NA	NA
DELTA LLOYD L GLOBAL FUND	EUR	0,60%	1,20%	0,50%	NA	NA	1,20%

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 30 juni 2017

Compartiment	Munt	Aandelenklassen					
		A	B	Ic	Cc	Cd	D
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA	NA
DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA	NA
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017)	EUR	NA	NA	NA	*	NA	NA
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND	EUR	0,625%	1,25%	1,00%	NA	NA	NA
DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA	NA

* Uitgaven die gedaan worden met betrekking tot de exploitatie van de klasse Cc en Cd aandelen zijn voor rekening van de aandelenklasse in de vorm van een forfaitaire vergoeding van:

- 0,50% per jaar voor de aandelenklasse Cc van het compartiment DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND
- 0,25% per jaar voor de aandelenklasse Cc van het compartiment DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017)
- 0,40% per jaar voor de aandelenklasse Cd,

die elk kwartaal moet worden betaald op grond van het gemiddelde nettovermogen van de aandelenklasse tijdens het desbetreffende kwartaal en met inbegrip van de volgende uitgaven:

- de vergoedingen voor de Bewaarder, Domiciliëringsagent en Administratief agent,
- de belastingen, rechten, bijdragen en lasten op vennootschappen die verschuldigd zijn door de BEVEK,
- de registratiekosten en kosten voor het bijhouden van het register bij de bevoegde autoriteiten en bij de Beurs van Luxemburg,
- de kosten voor jaarlijkse accountantscontrole en de kosten voor publicatie van de prospectussen en verslagen,
- bestuurdersvergoedingen,
- en meer algemeen, alle exploitatiekosten van de BEVEK in overeenstemming met Artikel 31 van de statuten.

De forfaitaire vergoeding omvat geen makelaarslonen en andere uitgaven die door financiële bemiddelaars gefactureerd worden voor het kopen en verkopen van effecten. Volgens de voorwaarden van de Beheersovereenkomst ontvangen de Beheermaatschappij het saldo van de forfaitaire vergoeding met aftrek van de bovenvermelde kosten voor de Cc en Cd aandelenklasse. Indien de door de Cc en Cd aandelenklasse werkelijk gemaakte kosten meer bedragen dan de forfaitaire vergoeding, dan zijn deze hogere kosten voor rekening van de Beheermaatschappij.

Toelichting 3 - Prestatievergoeding

De Beheermaatschappij van de BEVEK heeft ook recht op een prestatievergoeding voor de hieronder vermelde compartimenten.

Op elke waarderingsdatum wordt de prestatievergoeding berekent over het gemiddeld aantal uitstaande aandelen en wordt een voorziening aangelegd bij de netto-inventariswaarde. Deze vergoeding wordt jaarlijks betaald tijdens de maand die volgt op het einde van het boekjaar

De prestatievergoeding wordt als volgt bepaald voor de aandelenklassen A, B, en Ic:

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 30 juni 2017

1. Indien voor een boekjaar de prestaties van het compartiment beter zijn dan de prestaties van zijn referentie index (de "Index"), wordt een prestatievergoeding van 20% (behalve voor het compartiment DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND waarvoor de prestatievergoeding 15% bedraagt) van de gerealiseerde overprestatie vastgelegd volgens de voorwaarden toegelicht hierna.
2. De prestatievergoeding wordt enkel toegekend indien
 - (1) de jaarlijkse toename van het compartiment meer bedraagt dan de prestaties van de Index en
 - (2) indien het compartiment een positief resultaat behaalt.

Bij negatieve prestaties van de Index en positieve prestaties van het compartiment wordt de prestatievergoeding berekend op grond van de positieve prestaties van het compartiment, zonder rekening te houden met de negatieve prestaties van de Index.

3. De prestaties van het compartiment worden gedefinieerd als het verschil tussen de netto-inventariswaarde per aandeel op het einde van een boekjaar ("netto-inventariswaarde einde boekjaar") en de netto-inventariswaarde aan het einde van het voorgaande boekjaar ("Initiële netto-inventariswaarde"), dat uitgekeerd wordt inclusief dividend, en dat uitgedrukt wordt in % (de "Prestaties").

De referentie indexen van de betreffende compartimenten zijn als volgt bepaald:

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	MSCI Europe Small Cap Value EUR Net Total Return Index (tot 14 mei 2017) MSCI Europe Small Cap Value EUR Net Total Return (sinds 15 mei 2017)
DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND	MSCI Europe EUR Net Total Return Index
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND	MSCI World TR Index Euro
DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)	MSCI AC Asia Pacific Small Value USD Net Index, omgezet in EUR

Toelichting 4 - Kosten in verband met bewaarder en centraal beheer

In haar hoedanigheid van bewaarder en centraal beheerder ontvangt BANQUE DE LUXEMBOURG een indicatieve vergoeding van maximaal 0,10% per jaar op basis van de gemiddelde nettoactiva van de betreffende compartimenten.

Dit tarief kan variëren naargelang de evolutie van het nettovermogen van het compartiment, terwijl een minimumkost van EUR 45.000 per compartiment van toepassing is.

Toelichting 5 - Provisie op uitgifte, terugkoop en omzetting van aandelen

De uitgifteprijs per aandeel omvat de netto inventariswaarde verhoogd met instapkosten ten voordele van de beheermaatschappij van maximaal 5%, behalve voor de compartimenten DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017) en DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND, hiervoor geldt een maximum van 3%.

Er worden geen uitstapkosten geheven bij de terugbetaling of de omzetting van aandelen.

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 30 juni 2017

Toelichting 6 - Abonnementstaks ("*taxe d'abonnement*")

De BEVEK is onderworpen aan de Luxemburgse wetten.

Volgens de Luxemburgse reglementering is de BEVEK onderworpen aan een jaarlijkse belasting ("*taxe d'abonnement*") van 0,05%, driemaandelijks betaalbaar en berekend op basis van de waarde van de nettoactiva van elk compartiment aan het einde van elk trimester.

Volgens artikel 174 (2) van de 2010 wet is een verlaagde taks van 0,01% van toepassing op de aandelenklasse Ic die uitsluitend bestemd zijn voor institutionele beleggers en op de aandelenklassen van DELTA LLOYD L - MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017).

Volgens artikel 175 (a) van de 2010 wet, zijn de nettoactiva die belegd zijn in ICB's die reeds onderworpen zijn aan deze abonnementstaks hiervan vrijgesteld.

Toelichting 7 - Jaarlijkse Belgische taks

De Belgische wetgeving (het Wetboek der successierechten, Boek II bis) legt aan de instellingen voor collectieve belegging die in België aan het publiek mogen worden verhandeld de betaling op van een jaarlijkse taks. Deze taks bedraagt 0,0925% op het totaal op 31 december van het voorgaande jaar van de netto in België geplaatste bedragen, vanaf hun inschrijving bij de "*Financial Services and Markets Authority*" ("FSMA").

De BEVEK moet de taks ten laatste op 31 maart van elk jaar betalen.

Deze taks is opgenomen in de rubriek "Andere belastingen" in de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief.

Toelichting 8 - Portfolio Turnover Rate ("PTR")

De PTR is vermeld in de "STATISTIEKEN" van dit verslag en is berekend over de twaalf maanden voor de datum van de financiële rekeningen.

De PTR wordt berekend volgens de formule : $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2})/M] \times 100$

waarbij Totaal 1 = totaal van de effectentransacties gedurende de betrokken periode = X + Y
 X = aankopen van effecten
 Y = verkopen van effecten

Totaal 2 = totaal van de terugkopen en inkopen van aandelen van de BEVEK
gedurende de betrokken periode = S + T

S = terugkopen

T = inkopen

S + T: de terugkopen en inkopen worden op de dag van de berekening van de NIW gecompenseerd.

M = gemiddelde van het totale nettovermogen

Toelichting 9 - Herbeleggingen

De post "Herbeleggingen" in de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief verwijst naar niet uitgekeerde dividenden die de aandeelhouders in het compartiment wensten te herbeleggen.

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 30 juni 2017

Toelichting 10 - Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

De lijst van de wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille tijdens de verslagperiode kan op eenvoudig verzoek gratis verkregen worden bij de maatschappelijke zetel van de BEVEK en bij de instellingen belast met de financiële dienst.

Toelichting 11 - Termijnwisselverrichtingen

Op 30 juni 2017 hebben de volgende compartiment van de BEVEK de volgende termijnwisselverrichtingen aangegaan met Banque de Luxembourg SA, Luxemburg:

DELTA LLOYD L BOND EURO

Munt	Aankopen	Munt	Verkopen	Vervaldag	Niet gerealiseerd resultaat in EUR
EUR	3.735.088,83	USD	4.000.000,00	17.08.2017	236.208,95
USD	350.000,00	EUR	311.901,26	17.08.2017	-5.714,67
USD	93.609,00	EUR	82.693,46	21.12.2017	-1.376,11
					<u>229.118,17</u>

Toelichting 12 - Termijncontracten

Op 30 juni 2017 heeft het volgende compartiment van de BEVEK de volgende termijncontracten aangegaan met Kas Bank NV, Amsterdam:

DELTA LLOYD L BOND EURO

	Hoeveelhe id	Benaming	Munt	Verbintenis (in EUR)	Niet gerealiseerd resultaat (in EUR)
Aankoop	6	Euro BUXL 30 Years FUT 09/17 EUX	EUR	981.120,00	-27.360,00
Verkoop	30	Euro Bund 10 Years FUT 09/17 EUX	EUR	-4.856.100,00	70.200,00
Verkoop	50	Euro-BOBL 5 Years FUT 09/17 EUX	EUR	-6.585.000,00	65.000,00
Aankoop	69	Euro-Schatz 6% 2 Years FUT 09/17 EUX	EUR	7.717.650,00	-20.355,00
Verkoop	5	US Treasury Note 10 Years FUT 09/17 CBOT	USD	-550.382,54	1.301,60
Verkoop	27	US Treasury Note 5 Years FUT 09/17 CBOT	USD	-2.789.872,25	6.843,82
					<u>95.630,42</u>

Toelichting 13 - Gebeurtenissen betreffende het compartiment DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016), het DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (in liquidatie op 22 februari 2017) en het DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie gebracht op 7 april 2015)

Middels de circulaire van 2 november 2016 heeft de Raad van Bestuur besloten tot een eerste betaling van de liquidatie-uitkering aan aandeelhouders van DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND als volgt:

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 30 juni 2017

Aandelenklassen	Bedrag van de eerste betaling van liquidatie-uitkering : (par aandeel)	Datum van de eerste betaling van liquidatie-uitkering
A	EUR 2,40	04/11/2016
B	EUR 2,65	04/11/2016
Ic	EUR 270,77	04/11/2016

Middels de circulaire van 29 november 2016 heeft de Raad van Bestuur besloten tot een tweede betaling van de liquidatie-uitkering aan aandeelhouders van DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND als volgt:

Aandelenklassen	Bedrag van de tweede betaling van liquidatie-uitkering : (par aandeel)	Datum van de tweede betaling van liquidatie-uitkering
A	EUR 2,40	08/12/2016
B	EUR 2,66	08/12/2016
Ic	EUR 270,77	08/12/2016

Middels de circulaire van 18 januari 2017 heeft de Raad van Bestuur besloten tot een derde betaling van de liquidatie-uitkering aan aandeelhouders van DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND als volgt:

Aandelenklassen	Bedrag van de derde betaling van liquidatie-uitkering : (par aandeel)	Datum van de derde betaling van liquidatie-uitkering
A	EUR 3,84	26/01/2017
B	EUR 4,26	26/01/2017
Ic	EUR 433,22	26/01/2017

Middels de circulaire van 31 maart 2017 heeft de Raad van Bestuur besloten tot een vierde betaling van de liquidatie-uitkering aan aandeelhouders van DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND als volgt:

Aandelenklassen	Bedrag van de vierde betaling van liquidatie-uitkering : (par aandeel)	Datum van de vierde betaling van liquidatie-uitkering
A	EUR 2,88	13/04/2017
B	EUR 3,19	13/04/2017
Ic	EUR 324,93	13/04/2017

De Raad van Bestuur heeft met ingang van 22 februari 2017 besloten DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND in liquidatie te zetten en de liquidatieopbrengsten werden als volgt betaald:

Aandelenklassen	Bedrag van de laatste betaling van liquidatie-uitkering : (par aandeel)	Datum van de laatste betaling van liquidatie-uitkering
CC	EUR 10,19	01/03/2017

Middels de circulaire van 18 juli 2016 heeft de Raad van Bestuur besloten, op basis van de beschikbare liquide middelen, tot de derde en laatste betaling van de liquidatie-uitkering voor DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND als volgt:

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 30 juni 2017

Aandelenklassen	Bedrag van de derde betaling van liquidatie-uitkering : (par aandeel)	Datum van de derde betaling van liquidatie-uitkering
B	EUR 0,14	29/07/2016
Ic	EUR 5,99	29/07/2016

Middels de circulaire van 5 mei 2017 betreffende DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND heeft de Raad van Bestuur besloten dat alle aandeelhouders zijn vergoed en dat alle facturen die verband houden met de liquidatie zijn betaald. Het bankrekening van het compartiment vertoonde een eindbalans van EUR 4.854,22. Het Bestuur heeft besloten het balansbedrag te doneren aan de volgende liefdadigheidsstichting : "Stichting Delta Lloyd Groep Foundation". De liquidatie van het compartiment werd afgesloten op 21 juni 2017.

Inlichtingen over de SFTR-bepalingen

Op de datum van de financiële rekeningen valt DELTA LLOYD L niet onder de vereisten van Verordening 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik (SFTR), aangezien er geen overeenkomstige transacties zijn verricht tijdens de periode van de financiële verslagen.