

DELTA LLOYD L

Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal
met meervoudige compartimenten
naar Luxemburgs recht

**Niet gereviseerd halfjaarverslag
per 30 juni 2009**

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

Geen enkele inschrijving mag worden ontvangen op basis van de financiële verslagen. Inschrijvingen zijn enkel geldig indien ze geschieden op basis van het geldende prospectus of het vereenvoudigde prospectus, samen met het laatste beschikbare jaarverslag en met het laatste halfjaarbericht, indien dit recenter is dan het jaarverslag.

De formulieren voor inschrijving en omzetting zijn op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij:

- BANQUE DE LUXEMBOURG, Naamloze Vennootschap, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG
- EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A., 2, Rue d'Alsace, B.P. 1725, L-1017 LUXEMBURG
- DELTA LLOYD BANK, Sterrenkundelaan 23, B-1210 BRUSSEL.

De aandelen DELTA LLOYD L zijn vanaf hun uitgifte genoteerd op de Beurs van Luxemburg.

INHOUD

ORGANISATIE	3
ALGEMENE INFORMATIE	6
BEHEERVERSLAG	8
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET VERMOGEN	27
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	28
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO	29
STAAT VAN HET VERMOGEN.....	29
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	30
STATISTIEKEN	31
DELTA LLOYD L BOND EURO	32
STAAT VAN HET VERMOGEN.....	32
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	33
STATISTIEKEN	34
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	35
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	36
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	36
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	37
STAAT VAN HET VERMOGEN.....	37
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	38
STATISTIEKEN	39
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	40
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	41
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	41
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	42
STAAT VAN HET VERMOGEN.....	42
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	43
STATISTIEKEN	44
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	45
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	47
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	48
DELTA LLOYD L EQUITY US	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	52
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	53
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	53
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	54
STAAT VAN HET VERMOGEN.....	54
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	55
STATISTIEKEN	56
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	57
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	59
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	60

INHOUD (vervolg)

DELTA LLOYD L S.R.I.	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	64
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	65
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	65
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND	66
STAAT VAN HET VERMOGEN	66
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	67
STATISTIEKEN	68
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	69
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	70
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	70
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	71
STAAT VAN HET VERMOGEN	71
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	72
STATISTIEKEN	73
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	74
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	76
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	76
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	77
STAAT VAN HET VERMOGEN	77
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	78
STATISTIEKEN	79
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	80
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	82
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	82
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	83
STAAT VAN HET VERMOGEN	83
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	84
STATISTIEKEN	85
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	86
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	88
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	88
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	89
STAAT VAN HET VERMOGEN	89
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	90
STATISTIEKEN	91
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	92
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	93
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	93
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND	94
STAAT VAN HET VERMOGEN	94
STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF	95
STATISTIEKEN	96
SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA	97
SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	99
GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE	99
TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE REKENINGEN	100

DELTA LLOYD L

BEVEK met meervoudige compartimenten

ORGANISATIE

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL

DELTA LLOYD L
Société d'Investissement à Capital Variable (BEVEK)
9, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Nr. Handels- en vennootschappenregister van Luxemburg

R.C.S. Luxembourg B 24 964

RAAD VAN BESTUUR

Voorzitter

Peter KOK
Lid van de Raad van Bestuur
DELTA LLOYD N.V.
Amstelplein 6
NL-1096 BC AMSTERDAM

Bestuurders

Japhet Pieter AARDOOM
Chief Executive Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Amstelplein 6
NL-1096 BC AMSTERDAM

DELTA LLOYD BANK N.V.
Sterrenkundelaan 23
B-1210 BRUSSEL
Vertegenwoordigd door Geert CEUPPENS
Lid van het Directiecomité

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

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

Nico THILL
Lid van de Directie
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
24 Bis, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Directie

Tom GUTENKAUF
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
22-24, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

DELTA LLOYD L

BEVEK met meervoudige compartimenten

ORGANISATIE (vervolg)

Samuel MELIS
Bestuurder
Kalmthoutsesteenweg 44/19
B-2950 KAPELLEN

Peter VAN DEN DAM
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Amstelplein 6
NL-1096 BA AMSTERDAM

Beheerder

DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Amstelplein 6
NL-1096 BC AMSTERDAM

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
B.P. 1725
L-1017 LUXEMBURG

Financiële Diensten

In België :
DELTA LLOYD BANK N.V.
Sterrenkundelaan 23
B-1210 BRUSSEL

In het Groothertogdom Luxemburg :
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Instellingen die gemachtigd zijn om de orders voor inschrijving, terugbetaling en omzetting te ontvangen

In België :
DELTA LLOYD BANK N.V.
Sterrenkundelaan 23
B-1210 BRUSSEL

In het Groothertogdom Luxemburg :
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

DELTA LLOYD L

BEVEK met meervoudige compartimenten

ORGANISATIE (vervolg)

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
B.P. 1725
L-1017 LUXEMBURG

Bedrijfsrevisor

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, Route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

DELTA LLOYD L

BEVEK met meervoudige compartimenten

ALGEMENE INFORMATIE

DELTA LLOYD L is op 27 oktober 1986 voor onbepaalde duur opgericht in de vorm van een Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht. De BEVEK is onderworpen aan Deel I van de gewijzigde wet van 20 december 2002 met betrekking tot de Instellingen voor Collectieve Belegging. Dit deel van de wet neemt de bepalingen over van de Europese richtlijn van 20 december 1985 (85/611/CEE) zoals gewijzigd door de Europese richtlijnen 2001/107/CE en 2001/108/CE van 21 januari 2002.

Rechtsvorm: BEVEK met meerdere compartimenten. DELTA LLOYD L is onderworpen aan de bepalingen van artikel 27 van de wet van 20 december 2002 ("zelfbeheerde" BEVEK).

De statuten werden gepubliceerd in het "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg" en neergelegd ter Griffie van de Rechtbank van Luxemburg waar kopieën ervan verkrijgbaar zijn.

Op dit ogenblik omvat de BEVEK de volgende compartimenten :

- DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L BOND EURO	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	uitgedrukt in USD
- DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L EQUITY US	uitgedrukt in USD
- DELTA LLOYD L EQUITY EURO	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L S.R.I.	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND (gelanceerd op 1 april 2009)	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009)	uitgedrukt in EUR
- DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009)	uitgedrukt in EUR

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

- **Klasse A-aandelen** : uitkeringsaandelen die in principe aan de houder ervan het recht verlenen om een dividend in contanten te ontvangen, zoals beschreven in het prospectus ;
- **Klasse B-aandelen** : kapitalisatieaandelen die in principe aan de houder ervan geen recht op dividend verlenen, maar waarvan het hem toekomende deel van het uit te keren bedrag gekapitaliseerd wordt in het compartiment waarvan die kapitalisatieaandelen deel uitmaken ;
- **Klasse Ic-aandelen** : kapitalisatieaandelen die verschillen van aandelen van andere klassen door het feit dat zij uitsluitend bestemd zijn voor institutionele beleggers in de betekenis van artikel 129 van de gewijzigde wet van 20 december 2002 en door de structuur van de beheersprovisies en/of van de performance zoals bepaald in de beschrijvende fiche van de respectieve compartimenten ;
- **Klasse Cc-aandelen** : kapitalisatieaandelen die verschillen van klasse B-aandelen door de afwijkende structuur van de beheers en/of rendementsprovisies zoals bepaald in het prospectus op de beschrijvingskaart van de respectieve compartimenten ;
- **Klasse Cd-aandelen** : uitkeringsaandelen die verschillen van klasse A-aandelen door de afwijkende structuur van de beheers en/of rendementsprovisies zoals bepaald in het prospectus op de beschrijvingskaart van de respectieve compartimenten ;

DELTA LLOYD L

BEVEK met meervoudige compartimenten

ALGEMENE INFORMATIE (vervolg)

- **Klasse Panda-aandelen** : kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van aandelen van andere klassen door het feit dat zij bestemd zijn voor beleggers die ethisch wensen te investeren. Deze aandelen zijn alleen beschikbaar voor het compartiment DELTA LLOYD L S.R.I..

De inventariswaarden van elk van de compartimenten worden elke bankwerkdag in Luxemburg berekend.

De Netto-Inventariswaarde, de emissieprijs, de terugkoopprijs en de omzettingprijs van de aandelenklassen zijn elke bankwerkdag beschikbaar bij de zetel van de BEVEK en aan de loketten van de instellingen belast met de financiële dienst van de BEVEK.

De aandelen van DELTA LLOYD L zijn vanaf hun uitgave aan de Beurs van Luxemburg genoteerd.

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

BEHEERVERSLAG

Marktvisie

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

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

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

Tabel: Economische kerncijfers 2008 t/m 2010

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

Bron: Research, Delta Lloyd Asset Management

* verwachtingen

Economische situatie

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

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

DELTA LLOYD L

BEVEK met meervoudige compartimenten

BEHEERVERSLAG (vervolg)

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

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

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

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

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

Inflatie

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

BEHEERVERSLAG (vervolg)

Vastrentende en valutamarkten

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

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

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

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

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

Ook de ECB had nog een bijzondere, maar lang voorbereide, actie in petto in de vorm van aankoop van obligaties met onderpand voor 60 miljard euro. In de tweede helft van juni daalde de kapitaalmarktrente over een breed vlak door angst voor slechte bedrijfsberichten, slechte berichten over eindvraag in de economie en voortdurend dalende inflatiecijfers. De Duitse tienjaarsrente sloot het eerste halfjaar af op een niveau van 3,46%.

De markt voor ondernemingsobligaties was in de verslagperiode overwegend sterk. De combinatie van hoge risico-opslagen en een lage rente zorgde ervoor dat bedrijven massaal naar de markt kwamen. Beleggers beschikten op hun beurt over veel cash en nieuw schuldpapier vond daardoor gretig aftrek.

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

DELTA LLOYD L

BEVEK met meervoudige compartimenten

BEHEERVERSLAG (vervolg)

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

Tabel: Rentestanden, rendementen en valuta, eerste helft 2009

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

Bron: Datastream

Valutamarkten

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

Aandelenmarkten

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

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

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

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

BEHEERVERSLAG (vervolg)

Sectoraal

Sectorrendementen wereldwijd in EUR (incl. dividend), eerste helft 2009

Infotechnologie	20,7%	Industrieel	1,6%
Basismaterialen	20,5%	Consumenten basis	0,5%
Consumenten extra	11,7%	Gezondheidszorg	-1,9%
Financieel	7,0%	Telefonie	-4,0%
Energie	5,9%	Nutsbedrijven	-6,6%

Bron: MSCI, Datastream

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

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

Regionaal waren er grote verschillen in de halfjaarrendementen. Bovenaan de lijst voor de verslagperiode prijkte Centraal en Oost-Europa. Dit volgde op een dramatisch slecht 2008, toen de regio geraakt werd door dalende grondstofprijzen. Bovendien hadden veel landen in deze regio een groot tekort op de lopende rekening, terwijl veel financieringen in vreemde valuta luiden. Het IMF en de ECB hebben enkele landen hulp geboden. Hiervan profiteerde de regio sterk evenals van de toegenomen risicobereidheid onder beleggers en het herstel van grondstofprijzen. De grote meerderheid die de pro-markt partij in India bij verkiezingen haalde, leidde tot een rally van 17% in één dag. Cijfers over China met betrekking tot toegenomen leningen en investeringen gaven voeding aan de 75% stijging op de lokale aandelenmarkt.

Verschiedende bedrijven hebben vooral in juni door aandelenemissies hun balansen weten te versterken. Mede een teken dat banken minder flexibel zijn bij herfinanciering van kredieten. In zowel de Verenigde Staten als in de Eurozone haalden de small- en midcaps in het halfjaar een hoger rendement dan de large caps

Regionaal

Regionale aandelenrendementen in EUR (incl. dividend), eerste helft 2009

Wereld	5,4%
Noord Amerika	4,0%
Europa	6,1%
Pacific	8,7%
Opkomende markten	34,8%

Bron: MSCI, Datastream

BEHEERVERSLAG (vervolg)

Vooruitzichten

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

Het is de oplopende werkloosheid die de angst voor een zware kredietcrisis aflost als oorzaak voor de (negatieve) economische dynamiek. Werkgelegenheid is nu eerder een oorzaak voor economische ontwikkelingen dan een gevolg zoals normaal. Stijgende werkloosheid zorgt voor dalende huizenprijzen en zodoende voor zwakkere bankbalansen. Bovendien neemt het gevaar van de spaarparadox toe (met de hoge schulden en lage tot negatieve inflatie).

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

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

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

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

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO

Beleggingsbeleid

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in het eerste halfjaar van 2009 het officiële tarief in vier stapjes met 150 basispunten verlaagd tot 1%. Met haar beleid stelt de ECB zich behoudender op dan de centrale banken van de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Ter ondersteuning van het bankwezen heeft de ECB ondersteunende faciliteiten geboden. Geldmarkttarieven daalden.

De taak om voor de financiële stabiliteit zorg te dragen stelde de ECB voor uitdagingen. Door middel van het verlagen van de monetaire tarieven, het verruimen van de beleningsfaciliteiten en de aankondiging van een inkoopprogramma voor pandbrieven streefde zij ernaar de kredietverlening van banken aan bedrijven en gezinnen te stimuleren. Dit om de tanende economie te behouden voor een verdere terugval. In haar opzet slaagde de ECB nog maar gedeeltelijk. Zo is daags na de toewijzing van 442 miljard euro op de speciale belening voor één jaar door de banken het overgrote deel weer op deposito geplaatst bij de ECB. Banken verzekerden zich zo van goedkope financiering voor de nabije toekomst. Geldmarkttarieven daalden. Het interbancaire depositotarief voor drie maanden viel terug van 2,89% per eind december 2008 tot 1,10% per eind juni 2009. Het tarief voor zes maanden daalde met 1,66% tot 1,31%. De lage depositotarieven stimuleerden de vraag naar obligatieleningen met een korte resterende looptijd. Dit leidde tot relatieve lage rendementen en een steile debiteurencurve. In de laatste maanden van het halfjaar hebben wij vrijgevallen deposito's herbelegd in (bedrijf-)obligaties, waaronder pandbrieven, met een rating van minimaal AA van één van de ratingbureaus. Hierbij concentreerden wij ons op obligaties met een vaste coupon en een resterende looptijd tot circa één jaar of met een variabele coupon en een resterende looptijd tot twee jaar. In ons beleid streven we naar een goede gediversifieerde portefeuille om zo concentratierisico's te vermijden.

Vooruitzichten

De ECB heeft duidelijk gemaakt dat haar beleidstarief in deze economische omgeving lang laag kan worden gehouden. Het inkoopprogramma van pandbrieven zal in juli van start gaan. Effectief heeft de aankondiging van deze kwantitatieve verruimingsmaatregel geleid tot hernieuwde uitgifte van pandbrieven tegen initieel lagere spreads en verminderde uitgifte van door overheden gegarandeerde bancaire leningen. Onder de huidige deflatoire marktomstandigheden zullen de geldmarkttarieven laag blijven. De ECB zou daarbij kunnen overgaan tot uitbreiding van inkoopprogramma's en nadere regulering van de kredietverschaffing.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L BOND EURO

Beleggingsbeleid

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

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

Vooruitzichten

Wij verwachten dat de rente voor een langere periode laag blijft. De ECB zal waarschijnlijk de rente nog verder gaan verlagen onder de 1%. De periode van deflatie in Europa zal minimaal enkele maanden aanhouden, maar mogelijk langer. Het gevaar van een sterk oplopende inflatie is volgens ons gering. Banken lenen wel in grote hoeveelheden van de centrale banken, maar geven dit niet door aan consumenten en bedrijven. Hierdoor daalde de geldgroei, jaren geleden nog een belangrijke maatstaf voor de ECB, naar het laagste niveau in jaren.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

Beleggingsbeleid

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

Naast de nieuwe president was er nog een ander hoogtepunt te bespeuren. De Fed kondigde in maart aan om over te gaan tot Quantitative Easing middels het terugkopen van staatsleningen over de gehele rentecurve. De kapitaalmarkt liet hierop een extreme beweging zien waarbij de rente in één klap daalde met 0,50% (10 jaar). Wij vonden deze beweging buiten proportie en besloten daarom de duration te verlagen. Dat bleek een juiste beslissing want een paar weken later stond de kapitaalmarktrente weer ruim boven de 3% waarna het fonds terugging naar neutraal.

Begin juni is de duration van het fonds verlengd. De rente was tot boven de 4% gestegen als gevolg van de publicatie van enkele economische cijfers die zouden wijzen op een stabilisatie in de neergang. Daarnaast nam de angst voor inflatie toe wegens het stijgen van de olieprijs en de oplopende budgettekorten. Gezien onze ideeën over economische groei en inflatie/deflatie vonden wij een niveau boven de 4% niet juist.

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

Vooruitzichten

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

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het fonds bestaat uit een thematische en een tactische component. Het thematische deel is gericht op marktsegmenten waar structurele veranderingen in vraag- en aanbodverhoudingen plaatsvinden. De tactische allocatie wordt bepaald door een inschatting te maken van de toekomstige macro-economische ontwikkelingen. In de eerste helft van het jaar wist het Delta Lloyd L Equity Selection fonds de benchmark ruim voor te blijven.

De thematische component zorgde voor een positieve bijdrage aan het resultaat waarbij drie thema's eruit sprongen. Ten eerste het thema transmissie & distributie in de Verenigde Staten. Noodzakelijke uitbreiding van capaciteit en de vervanging van verouderde infrastructuur maakt dat de investeringscyclus in dit segment sterk zal blijven. De aankondiging van investeringen door president Obama werkte stimulerend op de sector. Vooral General Cable presteerde goed binnen dit thema. Een tweede thema, Digital Lifestyle, zorgde ook voor een positieve bijdrage in de eerste helft van het jaar. Hernieuwd vertrouwen bij beleggers in de groeimogelijkheden van innovatieve bedrijven als Apple en Google maakte dat dit thema bovengemiddeld presteerde. Het derde thema betreft banken in opkomende landen. Gaandeweg het jaar nam de risicoaversie bij beleggers af wat resulteerde in grote belangstelling voor opkomende landen. De banken lieten binnen deze groep landen een sterke performance zien. De vanuit tactisch oogpunt opgebouwde overweging in de telecommunicatiesector leverde een negatieve bijdrage aan de performance. Net als andere defensieve sectoren bleef de telecommunicatiesector achter bij de rest van markt.

Over de gehele verslagperiode presteerde het tactische deel van de portefeuille beter dan de markt, voornamelijk door positieve aandelenselectie effecten in de sectoren energie en informatietechnologie.

De belangrijkste wijziging in de thematische component van de portefeuille betreft een ophoging van de weging in banken in opkomende landen en een vermindering van de weging in het thema wereldwijde infrastructuur. In de tactische component van de portefeuille is de weging in defensieve sectoren zoals gezondheidszorg en niet-duurzame consumentengoederen afgebouwd en herbelegd in meer cyclische sectoren, voornamelijk basismaterialen. Daarnaast is de weging in het Verre Oosten opgehoogd.

Vooruitzichten

Het cyclische karakter van de portefeuille blijft gehandhaafd. Na de scherpe terugval in het niveau van economische activiteiten is er sinds enige maanden sprake van een stabilisatie dan wel een verbetering van een aantal globale economische indicatoren. Het is onze verwachting dat de fiscale en monetaire stimulansen zullen resulteren in hogere mondiale groeicijfers. Vanwege deze ontwikkeling alsmede het beter functioneren van het financiële systeem hebben wij positieve verwachtingen ten aanzien van aandelenbeurzen voor de komende tijd. Het Delta Lloyd L Equity Selection fonds speelt hier middels de cyclische positionering op in.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L EQUITY US

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het fonds bestaat uit een thematische en een tactische component. Het thematische deel is gericht op marktsegmenten waar structurele veranderingen in vraag- en aanbodverhoudingen plaatsvinden. De tactische allocatie wordt bepaald door een inschatting te maken van de toekomstige macro-economische ontwikkelingen. Het rendement van het fonds bleef de eerste helft van het jaar iets achter bij de benchmark.

Het resultaat in het thematische gedeelte van de portefeuille werd vooral gedragen door het thema transmissie en distributie. Dit thema richt zich op bedrijven die profiteren van de jarenlange onderinvestering in de elektriciteitsnetwerken. Met name General Cable liet een mooi rendement zien in het eerste halfjaar. Een ander thema met een positieve bijdrage betrof "Digital Lifestyle" dat inspeelt in op de toenemende digitalisering van de samenleving. Hernieuwd vertrouwen bij beleggers in de groeimogelijkheden van innovatieve bedrijven als Apple en Google maakte dat dit thema bovengemiddeld presteerde. Het defensieve mandje telecommunicatieaandelen bleef net als andere defensieve sectoren achter bij de markt.

Hoewel de sectorallocatie in het tactische deel van de portefeuille positief uitpakte, droeg de aandelenselectie ongunstig bij. Vooral binnen de gezondheidszorgsector pakte de keuze voor biotechnologie nadelig uit. Ook de aandelenkeuzes binnen de financiële sector en energie leverden ongunstige selectie effecten op.

De weging in het thema transmissie en distributie is in de eerste helft van het jaar opgehoogd. De wegingen in de overige thema's zijn gedurende de verslagperiode nagenoeg constant gebleven. In het tactische gedeelte zijn de sectorwegingen aanzienlijk gewijzigd. Vanwege de voorzichtige verbeteringen die zichtbaar zijn in de economie, hebben we de portefeuille een meer cyclisch karakter gegeven. De grootste wijzigingen betroffen het afbouwen van niet-duurzame consumptiegoederen en het ophogen van industriële ondernemingen. Verder is de weging in de defensieve sector gezondheidszorg afgebouwd en is de weging in de meer cyclische sectoren duurzame consumptiegoederen en informatietechnologie opgehoogd.

Vooruitzichten

Na de scherpe terugval in het niveau van economische activiteiten is er sinds enige maanden sprake van een stabilisatie dan wel een verbetering van een aantal globale economische indicatoren. Het is onze verwachting dat de fiscale en monetaire stimulansen zullen resulteren in hogere mondiale groeicijfers. Deze ontwikkeling alsmede het beter functioneren van het financiële systeem biedt kansen voor Amerikaanse ondernemingen. Wij hebben positieve verwachtingen ten aanzien van de Amerikaanse aandelenbeurs voor de komende tijd en handhaven onze meer cyclische positionering.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

Beleggingsbeleid

De Europese beurzen begonnen het jaar met een forse daling om vervolgens een sterk herstel te laten zien. Het Delta Lloyd L Equity Euro fonds bleef in de verslagperiode achter bij de benchmark en sloot het eerste halfjaar van 2009 met een licht negatief rendement af.

In het begin van 2009 zette de dalende trend uit 2008 zich voort. De MSCI Europa index daalde met meer dan 20% waarbij de economisch minder gevoelige sectoren beter presteerden dan de markt. Het Delta Lloyd L Equity Euro fonds presteerde in deze periode beter dan de benchmark. Gaandeweg het jaar nam de risicoaversie bij beleggers af waardoor de belangstelling voor economisch sterk gevoelige sectoren toenam. De negatieve trend uit 2008 werd doorbroken en de benchmark steeg in minder dan drie maanden met bijna 40%. Het waren de sectoren chemie, staal en de banken die het beste presteerden. Onderwogen posities in deze sectoren drukten de relatieve performance waardoor het fonds in het tweede kwartaal achterbleef bij de benchmark. Tijdens de verslagperiode zijn de genoemde onderwogen posities teruggebracht.

Posities in ondernemingen uit de economisch minder gevoelige sectoren zoals farmacie, telecommunicatie en nutsbedrijven droegen in negatieve zin bij aan het relatieve rendement. De positie in Mobistar liet tijdens de verslagperiode een lichte daling zien. Dit in tegenstelling tot bijvoorbeeld een conjunctuurgevoelige staalproducent als Arcelor Mittal dat in dezelfde periode met bijna 40% steeg. De onderwogen positie in deze onderneming droeg negatief bij aan het relatieve rendement.

Het fonds kon profiteren van enkele thema's die door structurele veranderingen in vraag- en aanbodverhoudingen gedreven worden. Een voorbeeld van een dergelijk thema is Digital Lifestyle, dat een overwogen positie in de technologiesector als gevolg had. Deze positie leverde de grootste positieve bijdrage doordat de sector in de verslagperiode met ruim 5% is gestegen.

Vooruitzichten

Na de scherpe terugval in het niveau van economische activiteiten is er sinds enige maanden sprake van een stabilisatie dan wel een verbetering van een aantal globale economische indicatoren. Het is onze verwachting dat de fiscale en monetaire stimulansen zullen resulteren in hogere mondiale groeicijfers waar het Europese bedrijfsleven van zal profiteren. Om van deze ontwikkelingen en een beter functioneren van het financiële systeem de vruchten te plukken is het cyclische karakter van de portefeuille verhoogd.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

Beleggingsbeleid

In de eerste maanden van het jaar daalden veel aandelen gericht op duurzame energie sterk in waarde. Dit kwam vooral door de kredietcrisis, waardoor projectfinancieringen moeilijk beschikbaar kwamen, en de gevolgen van de economische recessie. Begin maart verbeterde het sentiment. Door een oplopende olieprijs (+26% tot USD 68 per vat), een voorzichtige verbetering van de kredietmarkten en de aangekondigde stimuleringsmaatregelen van overheden verbeterden de vooruitzichten geleidelijk. Het fonds realiseerde een aantrekkelijk rendement door een goede positionering.

De Amerikaanse president Obama kondigde aan het begin van zijn ambtsperiode het “new energy for America” stimuleringsplan aan. Hierin werd veel aandacht geschonken aan een “smart grid”: de verbetering van het bestaande elektriciteitsnetwerk. Het sterkst steeg het Amerikaanse Enernoc, dat managementsystemen ontwikkelt ter vermindering van elektriciteitsgebruik. Ook de koersen van bedrijven uit het segment transmissie & distributie, zoals Quanta Power en General Cable, namen aanzienlijk toe. Aandelen gericht op duurzame energie, met name wind en zon, hadden aanvankelijk erg te lijden van problemen bij de financiering van projecten en prijsdruk door groeiende overcapaciteit. Forse koersdalingen waren het gevolg. Vanaf begin maart nam de risicobereidheid van beleggers toe. De aandacht ging vooral uit naar producenten van windturbines en leveranciers van machines voor de productie van zonnecellen. Ook Chinese solaraandelen stegen, ingegeven door aangekondigde Chinese overheidssubsidies. De koersontwikkeling van aandelen van Europese en Amerikaanse producenten van zonnecellen, zoals Q-Cells en Sunpower, viel tegen. Positieve uitschieter was het Duitse Solar Millennium, ontwerper van systemen voor geconcentreerde zonne-energie. Beleggers toonden veel interesse in aandelen binnen het segment energie-opslag. Hieraan lag vooral de toegenomen aandacht voor (hybride) elektrische auto's ten grondslag.

Binnen het segment energiebesparing werd een belang opgebouwd in Cree, een bedrijf dat nieuwe producten op het vlak van led-verlichting bedenkt. In het segment duurzame energie werd een positie opgebouwd in het Chinese bedrijf China High Speed Transmissions, gespecialiseerd in tandwielkasten voor windturbines. In het segment T&D werd belegd in de Amerikaanse Myr Group en het Zwitserse ABB. Aandelen van Solon en Clipper Wind werden, op grond van verslechterde vooruitzichten, verkocht.

Vooruitzichten

In de door het Amerikaanse Huis van Afgevaardigden goedgekeurde klimaatwet werd op nationaal niveau een “Federal Renewable Energy Standard” aangekondigd. Hiermee wordt vastgelegd, dat per 2020 20% van de elektriciteitsproductie afkomstig dient te zijn van duurzame bronnen. De VS staat hierin niet alleen; steeds meer landen leggen zichzelf ambitieuze doelstellingen op die de groei van duurzame energieprojecten zullen bevorderen. Dit zal een belangrijke drijfveer worden voor groei in sectoren als wind, zon en aardwarmte. Daarbij zal nadrukkelijk ook gekeken worden naar interessante bedrijven in opkomende markten als China en India. Daarnaast zullen bedrijven in de segmenten energiebesparing en transmissie en distributie kunnen profiteren van verhoogde investeringen door stimuleringsmaatregelen en subsidies.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

Beleggingsbeleid

In de eerste maanden van het jaar daalden de koersen van veel milieugerelateerde aandelen sterk. Het "Obama optimisme" moest het in eerste instantie afleggen tegen het realisme: de negatieve effecten van de kredietcrisis en de economische recessie. Begin maart verbeterde het sentiment. Door een voorzichtige verbetering van de kredietmarkten, enkele geslaagde aandelenemissies en aangekondigde stimuleringsmaatregelen van overheden verbeterden de vooruitzichten geleidelijk. Een duidelijk koersherstel trad op, waarvan aandelen van alle vier elementen, lucht, water, vuur en aarde, konden profiteren.

Het feit dat bedrijven moeilijk nieuw krediet konden aantrekken, had vooral een negatief effect op aandelen in het segment vuur (duurzame energie). De verkoopprijzen en winstmarges van zonnecellen en winstturbines daalden door een te groot aanbod en onvoldoende mogelijkheden voor projectfinanciering. Een ommekeer in het sentiment kwam mede na een stijging van de olieprijs (+ 26%), waarna veel bedrijven een koersherstel konden realiseren. De grootste rendementsbijdrage kwam van het Duitse Solar Millennium, ontwerper van systemen voor geconcentreerde zonne-energie. Ook toeleveranciers als SMA Solar, Roth & Rau en Hansen Transmissions deden het prima. Tegenvallend presteerden bedrijven zoals Itron, Q-Cells en Sunpower. In het segment water bestond interesse in gespecialiseerde bedrijven als Badger Meter, Nalco en Kurita Water. Grotere industriële ondernemingen toonden een meer bescheiden stijging. Het koersverloop van aandelen binnen het segment aarde liep duidelijk uiteen. Zo sloten producenten van meststoffen en zaden hoger. Hier lagen vooral de droogte in Zuid Amerika en China en de verwachting van een geleidelijk aantrekkende vraag aan ten grondslag. Bedrijven gespecialiseerd in recycling bleven achter. Binnen het segment lucht droeg het Japanse NGK Insulator, producent van dieselfilters, sterk bij aan het resultaat.

In de portefeuille werd een belang opgebouwd in het Amerikaanse Calgon Carbon. Dit bedrijf produceert actieve kool, dat gebruikt wordt bij het filteren van drinkwater. Kunstmestproducent Mosaïc binnen het segment aarde werd geruild naar Stericycle. Deze Amerikaanse onderneming is marktleider op het gebied van medische afvalverwerking. De positie in het Duitse Q-Cells werd, vanwege matige vooruitzichten, verkocht.

Vooruitzichten

Door de economische crisis lijken maatregelen tegen klimaatverandering lager op de publieke agenda te komen. In dat licht is het positief dat eind juni het Amerikaanse Huis van Afgevaardigden instemde met een nieuwe klimaatwet. Doel van deze wet is het verminderen van emissies van broeikasgassen en het scheppen van "groene" banen. Deze overheidsondersteuning biedt innovatieve bedrijven de kans om van groeimarkten, op gebieden als energiebesparing en duurzame energieopwekking, te profiteren. Daarnaast zullen veel bedrijven in het fonds kunnen profiteren van verhoogde overheidssubsidies in waterinfrastructuur en verscherpte regelgeving op het gebied van water- en luchtkwaliteit.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Beleggingsbeleid

Het Delta Lloyd L Global Property Fund is gestart op 1 april 2009 en heeft daardoor optimaal geprofiteerd van de sterke stijging op de aandelenmarkten in april en mei. Nadat in maart namelijk nog een dieptepunt werd bereikt, verbeterde het sentiment daarna snel door meevallende macro-economische cijfers en tekenen dat de kredietmarkt niet meer volledig op slot zat.

Ook veel vastgoedbedrijven wisten zich in deze verslagperiode weer toegang te verschaffen tot de kapitaalmarkt. Vooral Amerikaanse en Britse bedrijven haalden miljarden aan nieuw eigen vermogen op. Ook verbeterden veel bedrijven hun balans door dividend in aandelen uit te keren en vastgoed te verkopen. Tegen de verwachtingen in was het ophalen van nieuw kapitaal voor de meeste bedrijven geen groot probleem. Hierbij moet wel aangetekend worden dat de aandelenemissies met een fikse korting ten opzichte van de beurskoers geplaatst werden. Kortingen van meer dan tien procent waren eerder regel dan uitzondering. Meestal werden tegelijkertijd besprekingen met banken geopend om te heronderhandelen over de kredietfaciliteiten. Met het nieuwe kapitaal verbeterde de onderhandelingspositie van de bedrijven natuurlijk ook en konden aantrekkelijkere financieringsvoorwaarden worden bedongen.

Vooral eerder hard afgestrafte regio's zoals de VS wisten van het verbeterde sentiment te profiteren. In Europa bleven relatief stabiele markten zoals Frankrijk en Nederland achter bij de performance van harder geraakte landen zoals Groot-Brittannië, Oostenrijk, Italië en Finland. Door de vele stimuleringsmaatregelen van de verschillende overheden was Azië de best presterende regio. De behoudende positionering van het fonds zorgde ervoor dat het fonds licht achterbleef bij het wereldwijde onroerend goed marktgemiddelde. Waar defensieve namen eerder het beste stand hadden gehouden, presteerden nu de kleinere bedrijven en bedrijven met grote schuldenposities aanzienlijk beter.

Vooruitzichten

De balans van dergelijke met veel vreemd vermogen gefinancierde onroerend goed bedrijven laat het echter in de meeste gevallen nog steeds niet toe om van de huidige crisis te profiteren. Daarom houdt het fonds de nadruk op bedrijven met lage schuldenposities en een sterk management, die sterker uit de crisis kunnen komen door nu op aantrekkelijke niveaus acquisities te doen. Huren en vastgoedwaarderingen zullen de rest van het jaar nog onder druk blijven staan, maar veel negatieve verwachtingen zitten al in de huidige koersen verwerkt. Bovendien zullen vastgoedportefeuilles van betere kwaliteit hier naar verwachting relatief minder zwaar door getroffen worden.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Beleggingsbeleid

Het Delta Lloyd L European Participation Fund heeft gedurende de eerste helft van 2009 een rendement van 7% behaald. In april is een dividend van 80 eurocent uitgekeerd. Het fonds bestaat uit 21 bedrijven, waarvan in 17 bedrijven een deelneming van 5% is genomen.

Gedurende de periode kwam een grote positieve bijdrage van Alumasc, Personal Group en Zumtobel. Het Britse Alumasc kreeg het zwaar te voorduren in de laatste maand van 2008 na een winstwaarschuwing te hebben afgegeven. De winstwaarschuwing betrof echter een klein onderdeel van het bedrijf, iets wat investeerders zich realiseerden toen de resultaten over 2008 bekend werden gemaakt. Het aandeel steeg 61%. Het aandeel Personal Group liet ook een sterk rendement zien (+36%). De solide resultaten die het bedrijf jaar in jaar uit maakt trekken de aandacht van beleggers. Ook het forse dividend dat vier keer per jaar wordt uitgekeerd wordt als positief ervaren. Het Oostenrijkse Zumtobel steeg 31%. Het bedrijf dat gespecialiseerd is in lichtoplossingen tekende onder andere een cross-licensing overeenkomst met Philips om de LED technologie sneller te kunnen uitrollen. Beide bedrijven verwachten dat deze technologie de komende jaren zeer snel zal groeien en uiteindelijk de traditionele gloeilamp zal vervangen. Het aandeel is substantieel ondergewaardeerd en het bedrijf financieel zeer solide. Zumtobel heeft zich bovendien in een vroeg stadium voorbereid op de crisis, waardoor het veel flexibiliteit heeft gecreëerd en de dalende omzet deels heeft kunnen opvangen.

Negatieve bijdrages werden geleverd door St. Ives (-35%), Lectra (-33%) en Charles Taylor Consulting (-22%). St. Ives kwam met een winstwaarschuwing. Het bedrijf, dat een zeer solide basis heeft dankzij het oligopolie in de Britse boekenmarkt, had het zwaar te verduren in de tijdschriftendivisie. Overcapaciteit in de markt in combinatie met dalende advertentie-inkomsten voor de tijdschriften zorgden voor fikse prijsdruk. De verwachting is dat een langdurige recessie uiteindelijk funest zal zijn voor de kleinere zwakke spelers waardoor de overcapaciteit zal verdwijnen. Lectra's resultaten over het eerste kwartaal van 2009 waren zwak. De kledingindustrie, die werkt met sterk verouderde machines, wacht nog steeds met de aanschaf van nieuwe. Ondertussen maakt Lectra nog winst dankzij de service contracten. De koers van Charles Taylor Consulting daalde ondanks solide resultaten en een strategische overname, maar na in december 2008 flink gestegen te zijn.

Het wisselkoersrisico van het Delta Lloyd L European Participation Fund was grotendeels afgedekt. Deze hedge werkte in 2008 in het voordeel van het fonds toen het Britse pond flink in waarde daalde. Het forse herstel van de Britse valuta heeft het rendement van het fonds in de verslagperiode gedrukt met bijna 4%.

Vooruitzichten

Op de korte termijn is de performance van het fonds afhankelijk van het beurs sentiment. Door toegenomen risicobereidheid zijn de bedrijven met een solide balans in de eerste jaarhelft achtergebleven bij de meer risicovolle beleggingen. We verwachten dat deze tendens op de middellange termijn gaat keren ten faveure van solide ondernemingen. In combinatie met sterke marktposities zullen de geselecteerde fondsen in moeilijke tijden marktaandeel winnen van de zwakkere spelers. Het Delta Lloyd L European Participation Fund kan hier de komende periode van profiteren.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

Beleggingsbeleid

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in het eerste halfjaar van 2009 het officiële tarief in vier stapjes met 150 basispunten verlaagd tot 1%. Met haar beleid stelt de ECB zich behoudender op dan de centrale banken van de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Ter ondersteuning van het bankwezen heeft de ECB ondersteunende faciliteiten geboden. Geldmarkttarieven daalden.

De taak om voor de financiële stabiliteit zorg te dragen stelde de ECB voor uitdagingen. Door middel van het verlagen van de monetaire tarieven, het verruimen van de beleningsfaciliteiten en de aankondiging van een inkoopprogramma voor pandbrieven streefde zij ernaar de kredietverlening van banken aan bedrijven en gezinnen te stimuleren. Dit om de tanende economie te behouden voor een verdere terugval. In haar opzet slaagde de ECB nog maar gedeeltelijk. Zo is daags na de toewijzing van 442 miljard euro op de speciale belening voor één jaar door de banken het overgrote deel weer op deposito geplaatst bij de ECB. Banken verzekerden zich zo van goedkope financiering voor de nabije toekomst. Geldmarkttarieven daalden. Het interbancaire depositotarief voor drie maanden viel terug van 2,89% per eind december 2008 tot 1,10% per eind juni 2009. Het tarief voor zes maanden daalde met 1,66% tot 1,31%. De lage depositotarieven stimuleerden de vraag naar obligatieleningen met een korte resterende looptijd. Dit leidde tot relatieve lage rendementen en een steile debiteurencurve. In de laatste maanden van het halfjaar hebben wij vrijgevallen deposito's herbelegd in (bedrijf-)obligaties, waaronder pandbrieven, met een rating van minimaal AA van één van de ratingbureaus. Hierbij concentreerden wij ons op obligaties met een vaste coupon en een resterende looptijd tot circa één jaar of met een variabele coupon en een resterende looptijd tot twee jaar. In ons beleid streven we naar een goede gediversifieerde portefeuille om zo concentratierisico's te vermijden.

Vooruitzichten

De ECB heeft duidelijk gemaakt dat haar beleidstarief in deze economische omgeving lang laag kan worden gehouden. Het inkoopprogramma van pandbrieven zal in juli van start gaan. Effectief heeft de aankondiging van deze kwantitatieve verruimingsmaatregel geleid tot hernieuwde uitgifte van pandbrieven tegen initieel lagere spreads en verminderde uitgifte van door overheden gegarandeerde bancaire leningen. Onder de huidige deflatoire marktomstandigheden zullen de geldmarkttarieven laag blijven. De ECB zou daarbij kunnen overgaan tot uitbreiding van inkoopprogramma's en nadere regulering van de kredietverschaffing.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L SRI PANDA

Beleggingsbeleid

De Europese beurzen begonnen het jaar met een forse daling om vervolgens een sterk herstel te laten zien. Het Delta Lloyd L SRI Panda fonds bleef in de verslagperiode achter bij de benchmark en sloot het eerste halfjaar van 2009 bijna onveranderd af.

In het begin van 2009 zette de dalende trend uit 2008 zich voort. De benchmark daalde met meer dan 20% waarbij de economisch minder gevoelige sectoren beter presteerden dan de markt. Het Delta Lloyd L SRI Panda fonds presteerde in deze periode beter dan de benchmark. Gaandeweg het jaar nam de risicoaversie bij beleggers af waardoor de belangstelling voor economisch sterk gevoelige sectoren toenam. De negatieve trend uit 2008 werd doorbroken en de benchmark steeg in minder dan drie maanden met meer dan 30%. Het waren de sectoren mijnbouw, chemie en de banken die het beste presteerden. Onderwogen posities in deze sectoren drukten de relatieve performance waardoor het fonds in het tweede kwartaal achter bleef bij de benchmark. Tijdens de verslagperiode zijn deze onderwogen posities teruggebracht.

Posities in ondernemingen uit de economisch minder gevoelige sectoren zoals farmacie, telecommunicatie en nutsbedrijven droegen in negatieve zin bij aan het relatieve rendement. De positie in KPN liet tijdens de verslagperiode een lichte daling zien. Dit in tegenstelling tot bijvoorbeeld een conjunctuurgevoelige mijnbouwmaatschappij als Lonmin dat geen onderdeel van de portefeuille uitmaakte, en met bijna 35% steeg.

Het fonds kon profiteren van enkele thema's die door structurele veranderingen in vraag- en aanbodverhoudingen gedreven worden. Een voorbeeld van een dergelijk thema is Digital Lifestyle, dat een overwogen positie in de technologiesector als gevolg had. Deze positie leverde over de gehele verslagperiode de grootste positieve bijdrage. Dit was vooral te danken aan een positie in ASML. De koers van deze onderneming steeg met meer dan 20% gedurende de eerste helft van 2009. De onderneming kon profiteren van een stabiliserende vraag naar haar producten.

Vooruitzichten

Gedreven door de stijgende waarde die vanuit de samenleving aan maatschappelijk verantwoord ondernemen gehecht wordt, zullen beleggingen in deze ondernemingen voor veel investeerders een steeds grotere rol spelen. Het Triodos Values Equity fonds, waarmee het Delta Lloyd SRI Panda fonds inmiddels gefuseerd is, belegt net als het laatstgenoemde fonds volgens duurzaamheidscriteria. Op deze manier blijft het mogelijk om van de rendementen van maatschappelijk verantwoord ondernemende bedrijven te profiteren.

BEHEERVERSLAG (vervolg)

DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

Beleggingsbeleid

Het Delta Lloyd Select Opportunities Fund liet een licht negatief rendement zien over het eerste halfjaar. Dit werd vooral veroorzaakt door het ontbreken van financiële waarden en mijnbouwbedrijven die de rally op de aandelenmarkt dreven. De aandelen in de portefeuille lieten een gemengd beeld zien. ASMI en Telenet presteerden het beste met rendementen van respectievelijk 69% en 17%. ASMI is nog steeds in discussie met grootaandeelhouders over de positie van topman Chuck del Prado. Een aantal aandeelhouders vindt dat hij het bedrijf niet sterk genoeg leidt en de commerciële mogelijkheden onvoldoende uitbuit. Voor ASMI is het wegsturen van del Prado echter geen optie. De kwestie vormde geen belemmering voor herstel van de aandelenkoers. Telenet publiceerde beter dan verwachte eerste kwartaalcijfers. Het bedrijf is relatief immuun voor de recessie en is ondergewaardeerd. Tegenvallende rendementen kwamen van Telecinco en Georg Fischer. De Spaanse TV zender Telecinco daalde met 34% als gevolg van verslechterende vooruitzichten voor de Spaanse economie. De Zwitserse toeleverancier van auto onderdelen Georg Fischer moest 19% prijsgeven door de malaise in de autosector. Gezien de matige vooruitzichten is het aandeel verkocht. In de afgelopen periode zijn ook Siegfried en Valora verkocht. Nieuw in de portefeuille zijn onder andere Carrefour en Philips. De ondernemingen zijn ondergewaardeerd en hebben goede vooruitzichten.

Vooruitzichten

Na een scherpe terugval in het niveau van economische activiteiten is er sinds enige maanden sprake van een stabilisatie dan wel verbetering van een aantal economische indicatoren. De huidige marktomstandigheden bieden kansen om te investeren in aandelen van Europese bedrijven die significant zijn ondergewaardeerd.

Luxemburg, 27 augustus 2009

De Raad van Bestuur

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

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	324.457.033,37
Banktegoeden	30.076.258,46
Andere liquide middelen	4,41
Oprichtingskosten	44.416,45
Te ontvangen op thesaurie verrichtingen	129,00
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	20.067,56
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	2.392.326,18
Voorafbetaalde kosten	<u>32.995,68</u>
Totaal van de activa	<u>357.023.231,11</u>

PASSIVA

Bankschulden	3.783.545,60
Te betalen op aankoop effecten	694.858,87
Te betalen op wederinkoop van aandelen	24.098,43
Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn	109.487,67
Te betalen kosten en bankinteressen	<u>1.015.784,71</u>
Totaal van de passiva	<u>5.627.775,28</u>
NETTOACTIEF op het einde van de periode	<u><u>351.395.455,83</u></u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE
WIJZIGINGEN VAN HET NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	2.265.240,92
Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	1.787.735,73
Bankinteresten	123.555,05
Andere inkomsten	18.607,48
Totaal van de inkomsten	4.195.139,18

KOSTEN

Beheerscommissie	1.354.014,56
Depothoudende bank	161.736,85
Bankkosten en andere commissies	20.493,71
Transactiekosten	92.681,32
Kosten centrale administratie	9.438,08
Revisor	48.624,92
Andere administratiekosten	191.125,47
Abonnementstaks	52.075,20
Andere belastingen	22.953,22
Betaalde bankinteresten	19.676,47
Andere kosten	58.445,42
Totaal van de kosten	2.031.265,22

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 2.163.873,96

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	-32.732.563,58
- op wisselverrichtingen op termijn	19.786,67
- op deviezen	-295.277,10
	-30.844.180,05

GEREALISEERD RESULTAAT -30.844.180,05

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	46.457.023,67
- op wisselverrichtingen op termijn	-109.487,67
	15.503.355,95

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN 15.503.355,95

Uitgekeerde dividenden -410.565,01

Inschrijvingen 94.062.761,77

Terugkopen -37.490.245,68

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF 71.665.307,03

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 280.058.999,16

Herwaarderingsverschil -328.850,36

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode 351.395.455,83

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Banktegoeden	6.188.639,74
Voorafbetaalde kosten	<u>4.652,02</u>
Totaal van de activa	<u>6.193.291,76</u>

PASSIVA

Te betalen kosten en bankinteressen	<u>11.266,38</u>
Totaal van de passiva	<u>11.266,38</u>

NETTOACTIEF op het einde van de periode	<u>6.182.025,38</u>
---	---------------------

Aantal aandelen klasse A in omloop	155,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	1.207,91

Aantal aandelen klasse B in omloop	2.196,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	2.729,87

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Bankinteresten	43.515,79
Andere inkomsten	109,50
Totaal van de inkomsten	<hr/> 43.625,29

KOSTEN

Beheerscommissie	12.451,62
Depothoudende bank	2.824,60
Bankkosten en andere commissies	516,80
Revisor	995,93
Andere administratiekosten	11.251,02
Abonnementstaks	311,59
Andere belastingen	1.412,90
Andere kosten	330,76
Totaal van de kosten	<hr/> 30.095,22

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN	<hr/> 13.530,07
---------------------------	-----------------

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

GEREALISEERD RESULTAAT	<hr/> 13.530,07
------------------------	-----------------

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	<hr/> 13.530,07
--------------------------------	-----------------

Uitgekeerde dividenden	-7.425,00
------------------------	-----------

Inschrijvingen	-
----------------	---

Terugkopen	-189.574,49
------------	-------------

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF	<hr/> -183.469,42
--	-------------------

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode	6.365.494,80
---	--------------

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode	<hr/> <hr/> 6.182.025,38
---	--------------------------

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009

(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	6.182.025,38
- op 31.12.2008	6.365.494,80
- op 31.12.2007	10.321.091,41
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	57,32
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van de periode	165,000
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	-10,000
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	155,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 30.06.2009	1.207,91
- op 31.12.2008	1.253,13
- op 31.12.2007	1.267,82
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 30.06.2009	0,98
Betalde dividenden	
Betalingsdatum	30.04.2009
Dividend per aandeel	45,00
Aantal uitgekeerde dividenden	165,000
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	2.261,000
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	-65,000
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	2.196,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	2.729,87
- op 31.12.2008	2.723,90
- op 31.12.2007	2.679,41
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	0,86

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND EURO

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	66.284.469,49
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	1.583.485,70
Voorafbetaalde kosten	953,33
	<hr/>
Totaal van de activa	67.868.908,52
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	2.377.904,56
Te betalen op aankoop effecten	507.113,70
Te betalen kosten en bankinteressen	149.167,31
	<hr/>
Totaal van de passiva	3.034.185,57
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode	64.834.722,95
	<hr/>

Aantal aandelen klasse A in omloop	37.366,310
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	271,70

Aantal aandelen klasse B in omloop	122.163,984
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	447,62

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND EURO

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	1.467.983,51
Bankinteresten	8.824,48
Andere inkomsten	13.312,88
Totaal van de inkomsten	<hr/> 1.490.120,87

KOSTEN

Beheerscommissie	207.333,21
Depothoudende bank	31.379,80
Bankkosten en andere commissies	4.686,10
Transactiekosten	9.450,00
Revisor	10.986,57
Andere administratiekosten	37.720,68
Abonnementstaks	16.430,40
Andere belastingen	5.594,38
Betaalde bankinteresten	852,46
Andere kosten	3.443,45
Totaal van de kosten	<hr/> 327.877,05

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 1.162.243,82

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	562.761,18
- op deviezen	-0,35
	<hr/>

GEREALISEERD RESULTAAT 1.725.004,65

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	-519.991,16
	<hr/>

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN 1.205.013,49

Uitgekeerde dividenden -352.278,71

Inschrijvingen 1.246.219,47

Terugkopen -14.988.308,55

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF -12.889.354,30

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 77.724.077,25

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

64.834.722,95

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND EURO

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	64.834.722,95
- op 31.12.2008	77.724.077,25
- op 31.12.2007	51.024.264,48
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	373,28
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van de periode	38.716,096
- inschrijvingen	1.481,256
- terugkopen	-2.831,042
- in omloop aan het einde van de periode	37.366,310
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 30.06.2009	271,70
- op 31.12.2008	275,63
- op 31.12.2007	265,19
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 30.06.2009	0,95
Betalde dividenden	
Betalingsdatum	30.04.2009
Dividend per aandeel	9,00
Aantal uitgekeerde dividenden	39.142,077
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	152.569,028
- inschrijvingen	1.908,514
- terugkopen	-32.313,558
- in omloop aan het einde van de periode	122.163,984
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	447,62
- op 31.12.2008	439,49
- op 31.12.2007	410,15
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	0,94

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND EURO

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>EFFECTENPORTEFEUILLE</u>					
<u>EFFECTEN TOEGELATEN TOT DE OFFICIËLE NOTERING AAN EEN</u>					
<u>EFFECTENBEURS</u>					
<u>Obligaties</u>					
EUR	1.000.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	1.166.958,66	1.060.344,50	1,64
EUR	1.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4.375% Sen 06/25.10.21	1.013.850,00	1.006.800,00	1,55
EUR	1.500.000	Cie de Financement Foncier 5.625% 99/25.06.10	1.547.167,80	1.558.049,10	2,40
EUR	300.000	Comunidad de Madrid 4.051% 09/12.06.13	300.050,00	301.289,76	0,46
EUR	500.000	Deutschland 3.5% 09/04.07.19	505.100,00	504.650,00	0,78
EUR	1.500.000	Deutschland 3.75% 08/04.01.19	1.534.795,00	1.551.255,00	2,39
EUR	1.500.000	Deutschland 3.75% Ser 04 04/04.01.15	1.571.450,00	1.580.325,00	2,44
EUR	750.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	703.985,00	722.203,42	1,11
EUR	2.500.000	Deutschland 4.25% Ser 03 03/04.01.14	2.682.825,00	2.688.555,75	4,15
EUR	440.000	Deutschland 4.25% Ser 07 07/04.07.39	434.550,00	445.006,63	0,69
EUR	3.300.000	Deutschland 4.25% Ser 08 08/04.07.18	3.518.064,00	3.549.975,00	5,48
EUR	1.000.000	Deutschland 4.5% 03/04.01.13	1.062.349,59	1.078.753,20	1,66
EUR	400.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	462.335,52	426.781,44	0,66
EUR	1.250.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	1.372.402,78	1.332.824,37	2,06
EUR	3.000.000	Deutschland 5% Ser 02 02/04.07.12	3.272.703,60	3.265.590,00	5,04
EUR	1.000.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	1.160.050,00	1.162.357,00	1,79
EUR	1.700.000	Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24	2.149.108,88	2.120.536,31	3,27
EUR	1.000.000	EIB 4.75% EMTN 07/15.10.17	1.061.150,00	1.060.800,00	1,64
EUR	1.000.000	Espana 5.35% 01/31.10.11	1.079.995,00	1.081.600,00	1,67
EUR	1.000.000	Eurofima 4.375% EMTN Sen 04/21.10.19	1.021.800,00	997.300,00	1,54
EUR	1.600.000	Finland 4.25% 07/15.09.12	1.677.195,64	1.703.600,00	2,63
EUR	3.000.000	France 3% BTAN 06/12.01.11	3.084.530,00	3.083.992,20	4,76
EUR	750.000	France 3.75% OAT 05/25.04.21	759.833,55	735.117,45	1,13
EUR	1.300.000	France 4% OAT 04/25.10.14	1.364.062,00	1.373.429,85	2,12
EUR	1.000.000	France 4% OAT 06/25.10.38	915.460,00	942.698,10	1,45
EUR	450.000	France 4.25% OAT 03/25.04.19	462.480,29	469.077,66	0,72
EUR	2.000.000	France 4.25% OAT 07/25.10.23	2.017.786,67	2.022.660,00	3,12
EUR	2.000.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	2.059.870,00	2.115.680,00	3,26
EUR	3.000.000	France 5% OAT 01/25.10.11	3.233.360,00	3.227.644,20	4,98
EUR	500.000	France 5% OAT 01/25.10.16	553.566,66	555.077,60	0,86
EUR	2.000.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	2.258.190,00	2.300.593,20	3,55
EUR	800.000	Greece 3.7% EMTN Sen 05/20.07.15	734.102,22	794.160,00	1,23
EUR	1.450.000	Greece 4.1% Ser 5Y 07/20.08.12	1.445.379,00	1.499.880,00	2,31
EUR	750.000	Greece 4.3% 09/20.03.12	780.950,00	780.187,50	1,20
EUR	500.000	Greece 4.3% Sen 07/20.07.17	468.350,00	493.925,00	0,76
EUR	1.000.000	Greece 4.6% 03/20.05.13	986.235,00	1.049.560,00	1,62
EUR	650.000	Greece 6% 09/19.07.19	677.610,00	697.931,00	1,08
EUR	3.100.000	Italia 4% BTP 07/01.02.17	3.097.502,29	3.156.575,00	4,87
EUR	2.500.000	Italia 4.25% BTP 04/01.02.15	2.614.025,00	2.615.553,50	4,03
EUR	1.500.000	Italia 4.25% BTP 04/01.08.14	1.519.200,00	1.571.685,75	2,42
EUR	1.000.000	Italia 4.5% BTP 08/01.03.19	996.025,00	1.018.600,00	1,57
EUR	500.000	Italia 4.75% BTP 02/01.02.13	520.995,10	533.544,00	0,82
EUR	1.500.000	Italia 5.25% BTP 01/01.08.11	1.609.505,00	1.601.250,00	2,47
EUR	1.000.000	KFW AG 3.5% 06/04.07.21	931.475,00	931.600,00	1,44
EUR	500.000	KFW AG 3.5% EMTN 06/15.07.09	501.850,00	500.450,00	0,77
EUR	1.300.000	Oesterreich 4% 06/15.09.16	1.272.960,00	1.323.881,00	2,04
EUR	1.000.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3.875% EMTN 06/15.09.16	996.390,00	992.800,00	1,53
EUR	700.000	Swedish Export Credit 3.625% EMTN 09/27.05.14	698.790,00	698.320,00	1,08
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			65.858.369,25	66.284.469,49	102,24
BANKSCHULDEN				-2.377.904,56	-3,67
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				928.158,02	1,43
TOTAAL				64.834.722,95	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND EURO

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Landen en overheden	91,38 %
Banken	6,14 %
Internationale instellingen	3,18 %
Diverse financiële diensten	1,08 %
Lokale openbare administratie	0,46 %
TOTAAL	<u>102,24 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Duitsland	33,73 %
Frankrijk	29,90 %
Italië	16,18 %
Griekenland	8,20 %
Oostenrijk	3,57 %
Finland	2,63 %
Spanje	2,13 %
Groothertogdom Luxemburg	1,64 %
België	1,64 %
Zwitserland	1,54 %
Zweden	1,08 %
TOTAAL	<u>102,24 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in USD)

ACTIVA

Effectenportefeuille	13.608.071,60
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	201.052,13
Voorafbetaalde kosten	5.938,40
	<hr/>
Totaal van de activa	13.815.062,13
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	371.022,41
Te betalen kosten en bankinteressen	38.878,38
	<hr/>
Totaal van de passiva	409.900,79
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode	13.405.161,34
	<hr/> <hr/>

Aantal aandelen klasse A in omloop	2.984,963
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	581,50

Aantal aandelen klasse B in omloop	12.079,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	966,09

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in USD)

INKOMSTEN

Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	394.766,04
Bankinteresten	36,28
Totaal van de inkomsten	<hr/> 394.802,32

KOSTEN

Beheerscommissie	54.384,47
Depothoudende bank	8.226,39
Bankkosten en andere commissies	2.310,06
Transactiekosten	5.727,80
Revisor	2.913,97
Andere administratiekosten	18.858,64
Abonnementstaks	3.912,38
Andere belastingen	3.046,81
Betaalde bankinteresten	1.223,12
Andere kosten	931,40
Totaal van de kosten	<hr/> 101.535,04

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 293.267,28

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	627.362,98
- op wisselverrichtingen op termijn	24.914,99
- op deviezen	-28.801,52
GEREALISEERD RESULTAAT	<hr/> 916.743,73

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille

-1.482.214,74

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN

-565.471,01

Uitgekeerde dividenden -54.249,35

Inschrijvingen 1.075.113,15

Terugkopen -7.057.458,58

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF

-6.602.065,79

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 20.007.227,13

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

13.405.161,34

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in USD)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	13.405.161,34
- op 31.12.2008	20.007.227,13
- op 31.12.2007	27.633.715,13
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	263,95
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van de periode	3.003,683
- inschrijvingen	406,000
- terugkopen	-424,720
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	2.984,963
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 30.06.2009	581,50
- op 31.12.2008	614,27
- op 31.12.2007	569,98
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 30.06.2009	0,99
Betalde dividenden	
Betalingsdatum	30.04.2009
Dividend per aandeel	17,50
Aantal uitgekeerde dividenden	3.099,963
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	18.342,000
- inschrijvingen	875,000
- terugkopen	-7.138,000
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	12.079,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	966,09
- op 31.12.2008	990,19
- op 31.12.2007	887,08
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	0,97

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in USD)

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>					
<u>Obligaties</u>					
AUD	800.000	Network Rail Infrastruct Fin 5.5% EMTN 05/20.07.10	542.845,45	657.208,60	4,90
USD	700.000	Asian Development Bank 5.25% 07/12.06.17	795.757,73	754.950,00	5,63
USD	300.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5% EMTN Ser 653 07/16.05.14	320.879,80	316.710,00	2,36
USD	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.125% EMTN Sen 06/05.10.16	550.806,44	520.150,00	3,88
USD	600.000	Belgium 4.25% Ser 144A 08/03.09.13	597.438,00	625.860,00	4,67
USD	250.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% 08/15.07.11	255.100,00	261.975,00	1,96
USD	250.000	Council of Europe Dev Bank 6.125% EMTN 01/25.01.11	267.575,00	268.475,00	2,00
USD	900.000	Eksportfinans ASA 5.5% 06/25.05.16	952.740,00	925.155,00	6,90
USD	550.000	Eurofima 3.25% EMTN 08/15.11.10	549.934,00	565.235,00	4,22
USD	900.000	Export & Development Canada 4.5% 07/25.10.12	931.950,00	959.805,00	7,16
USD	600.000	Export-Import Bank Korea (The) 5.5% Sen 07/17.10.12	564.667,88	609.750,00	4,55
USD	100.000	IBRD 4.75% Ser 1312 05/15.02.35	86.750,00	96.440,00	0,72
USD	500.000	IBRD 7.625% 93/19.01.23	653.829,00	641.750,00	4,79
USD	550.000	Instituto de Credito Oficial 3% EMTN 08/15.03.11	549.230,00	561.330,00	4,19
USD	600.000	Italia 5.375% Sen 07/12.06.17	647.587,73	611.550,00	4,56
USD	300.000	KFW AG 4.875% 09/17.06.19	299.178,50	310.620,00	2,32
USD	200.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.875% EMTN 07/10.01.14	216.827,73	212.170,00	1,58
USD	100.000	Nestle Holdings Inc 4.375% EMTN 05/27.10.09	102.307,73	101.080,00	0,75
USD	700.000	OEBB Infrastruktur Bau AG 4.625% EMTN 03/21.11.13	748.297,73	732.130,00	5,46
USD	500.000	Oesterreich 3.625% EMTN Sen 04/27.05.11	513.181,64	519.600,00	3,88
USD	600.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 4.75% 07/16.10.12	647.707,73	635.100,00	4,74
USD	200.000	US 4.75% T-Notes 07/15.02.37	262.316,95	214.171,86	1,60
USD	300.000	US 5.25% T-Bonds 99/15.02.29	361.622,44	336.796,86	2,51
USD	250.000	US 6.5% T-Bonds 96/15.11.26	296.992,19	317.890,63	2,37
			11.172.678,22	11.098.694,35	82,80
Totaal Obligaties			11.715.523,67	11.755.902,95	87,70
<u>EFFECTEN VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLEMENTEERDE MARKT</u>					
<u>Obligaties</u>					
USD	600.000	StatoilHydro ASA 5.25% Sen 09/15.04.19	598.918,52	616.637,46	4,60
USD	650.000	US 4% T-Notes Ser E-2018 08/15.08.18	714.658,45	674.527,30	5,03
USD	200.000	US 4.375% 08/15.02.38	251.941,95	201.375,00	1,50
USD	200.000	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	250.441,95	205.281,24	1,53
USD	150.000	US 4.5% T-Bonds 08/15.05.38	177.937,50	154.347,65	1,15
Totaal Obligaties			1.993.898,37	1.852.168,65	13,81
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			13.709.422,04	13.608.071,60	101,51
BANKSCHULDEN				-371.022,41	-2,77
ANDERE NETTOACTIVA(-PASSIVA)				168.112,15	1,26
TOTAAL				13.405.161,34	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Landen en overheden	37,92 %
Banken	23,62 %
Internationale instellingen	17,36 %
Diverse financiële diensten	11,80 %
Transport	5,46 %
Energie	4,60 %
Voeding, drank en tabak	0,75 %
TOTAAL	<u>101,51 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	21,95 %
Oostenrijk	14,08 %
Noorwegen	11,50 %
Canada	7,16 %
Nederland	6,24 %
Filippijnen	5,63 %
Verenigd Koninkrijk	4,90 %
België	4,67 %
Italië	4,56 %
Zuid-Korea	4,55 %
Zwitserland	4,22 %
Spanje	4,19 %
Frankrijk	3,96 %
Duitsland	3,90 %
TOTAAL	<u>101,51 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	29.686.192,01
Banktegoeden	847.204,04
Andere liquide middelen	1,05
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	63.135,10
Voorafbetaalde kosten	3.158,62
	<hr/>
Totaal van de activa	30.599.690,82
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	0,09
Te betalen op wederinkoop van aandelen	7.973,16
Te betalen kosten en bankinteressen	116.016,43
	<hr/>
Totaal van de passiva	123.989,68
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode 30.475.701,14

Aantal aandelen klasse A in omloop	12.219,974
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	134,92

Aantal aandelen klasse B in omloop	207.880,385
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	138,67

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	416.877,71
Bankinteresten	4.184,29
Totaal van de inkomsten	<hr/> 421.062,00

KOSTEN

Beheerscommissie	179.885,42
Depothoudende bank	13.055,30
Bankkosten en andere commissies	3.099,44
Transactiekosten	14.895,00
Revisor	4.573,06
Andere administratiekosten	18.584,11
Abonnementstaks	7.205,56
Andere belastingen	920,97
Betaalde bankinteresten	152,36
Andere kosten	1.627,73
Totaal van de kosten	<hr/> 243.998,95

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 177.063,05

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	-2.286.248,74
- op deviezen	8.447,76

GEREALISEERD RESULTAAT -2.100.737,93

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille

4.540.318,65

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN 2.439.580,72

Uitgekeerde dividenden

-12.196,00

Inschrijvingen 373.007,42

Terugkopen

-1.081.935,65

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF 1.718.456,49

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 28.757.244,65

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

30.475.701,14

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009

(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	30.475.701,14
- op 31.12.2008	28.757.244,65
- op 31.12.2007	45.519.884,59
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	76,81
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van de periode	13.056,000
- inschrijvingen	54,974
- terugkopen	-891,000
- in omloop aan het einde van de periode	12.219,974
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 30.06.2009	134,92
- op 31.12.2008	125,19
- op 31.12.2007	220,94
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 30.06.2009	1,57
Betalde dividenden	
Betalingsdatum	30.04.2009
Dividend per aandeel	1,00
Aantal uitgekeerde dividenden	12.196,000
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	212.507,881
- inschrijvingen	2.632,747
- terugkopen	-7.260,243
- in omloop aan het einde van de periode	207.880,385
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	138,67
- op 31.12.2008	127,63
- op 31.12.2007	222,96
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	1,54

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA

op 30 juni 2009
(in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>EFFECTENPORTEFEUILLE</u>					
<u>EFFECTEN TOEGELATEN TOT DE OFFICIËLE NOTERING AAN EEN</u>					
<u>EFFECTENBEURS</u>					
<u>Aandelen</u>					
CHF	36.293	ABB Ltd Reg	559.973,23	406.506,95	1,33
CHF	9.500	Cie Financière Richemont SA	96.658,59	140.671,07	0,46
CHF	25.977	Nestlé SA Reg	698.051,25	697.078,78	2,29
CHF	7.257	Roche Holding AG B de jous Pref	865.726,36	702.902,13	2,31
CHF	1.412	Syngenta AG Reg	189.372,75	233.573,26	0,77
CHF	24.150	UBS AG Reg	338.954,85	210.474,44	0,69
			2.748.737,03	2.391.206,63	7,85
EUR	5.867	Alstom	365.127,22	246.736,69	0,81
EUR	42.252	Axa SA	1.018.318,31	565.754,28	1,86
EUR	22.877	Boskalis Westminster NV	554.155,94	369.692,32	1,21
EUR	11.511	Danone	487.752,05	404.956,98	1,33
EUR	38.130	ENI SpA	561.351,97	642.490,50	2,11
EUR	11.621	Electricité de France	823.966,03	402.958,18	1,32
EUR	8.195	Erste Group Bank AG	330.675,34	157.589,85	0,52
EUR	10.615	Fortum Oyj	308.038,54	172.175,30	0,57
EUR	13.656	France Telecom SA	239.537,73	220.680,96	0,72
EUR	27.450	Nokia Oyj	232.018,88	286.578,00	0,94
EUR	19.180	Royal Dutch Shell Plc A	467.473,68	341.404,00	1,12
EUR	914	Sberbank OJSC GDR repr 100 Sh	205.116,86	143.498,00	0,47
EUR	5.319	Société Générale A	339.444,31	206.829,32	0,68
EUR	22.142	Telefonica SA	390.761,68	356.929,04	1,17
EUR	11.735	Veolia Environnement	503.552,36	246.317,65	0,81
			6.827.290,90	4.764.591,07	15,64
GBP	49.296	BG Group Plc	584.029,08	589.302,24	1,93
GBP	40.364	Imperial Tobacco Group Plc	1.208.488,58	747.962,51	2,45
GBP	14.501	Reckitt Benckiser Group Plc	488.967,11	471.008,52	1,55
GBP	14.400	Rio Tinto Plc	401.643,54	355.953,47	1,17
GBP	458.553	Vodafone Group Plc	982.692,40	631.096,53	2,07
GBP	42.132	Xstrata Plc	549.377,38	325.202,85	1,07
			4.215.198,09	3.120.526,12	10,24
HKD	266.969	China Merchant Bank Co Ltd H	436.472,35	435.545,97	1,43
HKD	42.240	China Mobile Ltd	414.197,77	301.442,98	0,99
HKD	51.501	Ping An Ins Gr Co of China Ltd H	275.295,78	248.416,65	0,82
HKD	94.762	Shanghai Ind Hgs Ltd	286.589,29	271.899,47	0,89
HKD	29.577	Sun Hung Kai Properties Ltd	325.977,51	263.298,89	0,86
			1.738.532,70	1.520.603,96	4,99
JPY	6.450	Canon Inc	219.843,94	150.717,67	0,49
JPY	13.132	Mitsubishi Corp	282.136,76	173.626,41	0,57
JPY	77.134	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	554.500,56	341.086,42	1,12
JPY	18.652	Mitsui & Co Ltd	282.442,95	158.061,98	0,52
JPY	19.810	Mitsui Fudosan Co Ltd	310.707,50	246.539,20	0,81
JPY	3.800	Nidec Corp	122.439,03	164.382,98	0,54
JPY	38.355	Nomura Holdings Inc	363.743,92	230.868,02	0,76
JPY	20.201	Panasonic Co Ltd	230.746,57	194.491,77	0,64
JPY	8.324	Sumitomo Mitsui Fin Group Inc	389.392,17	241.903,42	0,79
JPY	8.128	Toyota Motor Corp	273.641,10	220.580,51	0,72
JPY	6.941	Yamada Denki Co Ltd	448.935,39	288.966,72	0,95
			3.478.529,89	2.411.225,10	7,91
SGD	78.375	City Developments Ltd	402.694,31	331.087,76	1,09
SGD	36.377	DBS Group Holdings Ltd	234.566,97	211.342,66	0,69
			637.261,28	542.430,42	1,78

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
(vervolg)
op 30 juni 2009
(in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
USD	41.487	AT&T Inc	1.038.641,61	734.497,76	2,41
USD	7.311	Apache Corp	510.230,20	375.958,55	1,23
USD	8.213	Apple Inc	678.092,29	833.739,06	2,74
USD	14.312	Bristol Myers Squibb Co	278.381,69	207.174,88	0,68
USD	18.271	Celgene Corp	634.942,23	622.988,95	2,04
USD	38.596	Comcast Corp A	655.064,55	398.600,22	1,31
USD	9.264	Ctrip.Com Intl Ltd ADR Repr 1/2 Shares	237.598,28	305.707,71	1,00
USD	8.659	Devon Energy Corp	511.643,66	336.349,74	1,10
USD	13.589	Emerson Electric Co	449.077,06	313.804,64	1,03
USD	9.200	Fluor Corp (New)	409.720,45	336.315,88	1,10
USD	32.886	General Cable Corp	1.050.525,97	880.835,24	2,89
USD	2.029	Google Inc A	731.090,17	609.676,14	2,00
USD	17.287	IBM Corp	1.271.700,37	1.286.560,38	4,22
USD	18.072	ICICI Bank Ltd ADR repr 2 Shares	473.567,59	379.975,05	1,25
USD	27.635	JPMorgan Chase & Co	597.571,61	671.843,38	2,20
USD	18.099	Jacobs Engineering Group Inc	809.670,52	542.950,65	1,78
USD	17.180	Merck & Co Inc	571.741,50	342.363,28	1,12
USD	16.010	Monsanto Co New	744.110,39	848.282,95	2,78
USD	18.612	Pepsico Inc	914.194,50	729.065,62	2,39
USD	22.653	Pfizer Inc	293.589,62	242.183,10	0,80
USD	5.539	Potash Corp of Saskatschew Inc	656.216,11	367.345,39	1,21
USD	41.009	Quanta Services Inc	677.014,48	676.054,43	2,22
USD	1.975	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 0.5 Share 144A	428.233,29	328.333,81	1,08
USD	19.107	Schlumberger Ltd	1.062.266,64	736.880,20	2,42
USD	19.353	Shaw Group Inc (The)	461.402,85	378.080,42	1,24
USD	16.461	Target Corp	492.962,66	463.073,78	1,52
USD	36.753	Verizon Communications Inc	992.375,02	804.974,66	2,64
			17.631.625,31	14.753.615,87	48,40
Totaal Aandelen			37.277.175,20	29.504.199,17	96,81
<u>EFFECTEN VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE</u>					
<u>MARKT</u>					
<u>Aandelen</u>					
GBP	7.560	Rio Tinto Plc Emission 09	124.642,28	181.992,84	0,60
Totaal Aandelen			124.642,28	181.992,84	0,60
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			37.401.817,48	29.686.192,01	97,41
BANKTEGOEDEN				847.204,04	2,78
BANKSCHULDEN				-0,09	0,00
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				-57.694,82	-0,19
TOTAAL				30.475.701,14	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Informatica - Materieel en uitrusting	11,82 %
Telecommunicatie	10,00 %
Energie	9,91 %
Uitrusting	9,24 %
Materieel	8,84 %
Voeding, drank en tabak	8,46 %
Banken	6,95 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	6,95 %
Diverse financiële diensten	3,65 %
Vastgoed	2,76 %
Openbare diensten	2,70 %
Verzekeringen	2,68 %
Kleinhandel	2,47 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	2,22 %
Software en diensten	2,00 %
Huishoudartikelen en verzorging	1,55 %
Media	1,31 %
Consumptiegoederen en kleding	1,10 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,08 %
Hotel, restaurant en vrije tijd	1,00 %
Voertuigen en auto-onderdelen	0,72 %
TOTAAL	<u>97,41 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)

op 30 juni 2009

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	41,44 %
Verenigd Koninkrijk	11,96 %
Japan	7,91 %
Zwitserland	7,85 %
Frankrijk	7,53 %
Volksrepubliek China	3,25 %
Hong-Kong	2,74 %
Nederlandse Antillen	2,42 %
Italië	2,11 %
Singapore	1,78 %
Finland	1,51 %
India	1,25 %
Canada	1,21 %
Nederland	1,21 %
Spanje	1,17 %
Zuid-Korea	1,08 %
Oostenrijk	0,52 %
Russische Federatie	0,47 %
TOTAAL	<u>97,41 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY US

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in USD)

ACTIVA

Effectenportefeuille	31.940.708,83
Banktegoeden	1.320.991,90
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	5.625,83
Voorafbetaalde kosten	4.894,33
	<hr/>
Totaal van de activa	33.272.220,89
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	99.805,63
Te betalen kosten en bankinteressen	134.544,48
	<hr/>
Totaal van de passiva	234.350,11
	<hr/>
NETTOACTIEF op het einde van de periode	33.037.870,78
	<hr/>

Aantal aandelen klasse B in omloop	216.857,478
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	152,35

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY US

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in USD)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	273.989,70
Totaal van de inkomsten	273.989,70

KOSTEN

Beheerscommissie	204.815,74
Depothoudende bank	14.866,50
Bankkosten en andere commissies	2.547,41
Transactiekosten	9.041,16
Revisor	5.214,00
Andere administratiekosten	21.754,09
Abonnementstaks	7.826,01
Andere belastingen	2.366,19
Betaalde bankinteressen	952,43
Andere kosten	1.867,51
Totaal van de kosten	271.251,04

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 2.738,66

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	-3.621.741,93
- op deviezen	-1.632,75

GEREALISEERD RESULTAAT -3.620.636,02

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	4.188.853,56
---------------------------	--------------

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN 568.217,54

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 1.651.191,39

Terugkopen -3.807.225,20

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF -1.587.816,27

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 34.625.687,05

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode 33.037.870,78

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY US

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in USD)

Totaal van het nettoactief

- op 30.06.2009	33.037.870,78
- op 31.12.2008	34.625.687,05
- op 31.12.2007	37.011.165,60

Portfolio Turnover Rate (en %)

- op 30.06.2009	173,93
-----------------	--------

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van de periode	229.965,495
- inschrijvingen	12.449,983
- terugkopen	-25.558,000
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	216.857,478

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 30.06.2009	152,35
- op 31.12.2008	150,57
- op 31.12.2007	251,94

TER per aandeel klasse B (in %)

- op 30.06.2009	1,58
-----------------	------

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY US

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in USD)

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>					
<u>Aandelen</u>					
USD	40.000	AT&T Inc	1.239.443,91	993.600,00	3,01
USD	17.596	Abbott Laboratories	1.010.442,24	827.715,84	2,51
USD	7.500	Apache Corp	523.020,82	541.125,00	1,64
USD	5.000	Apple Inc	668.944,43	712.150,00	2,16
USD	16.000	Bed Bath and Beyond Inc	426.592,67	492.000,00	1,49
USD	20.000	Bristol Myers Squibb Co	404.965,84	406.200,00	1,23
USD	18.023	Celgene Corp	975.008,11	862.220,32	2,61
USD	11.773	Chevron Corp	905.031,58	779.961,25	2,36
USD	48.630	Comcast Corp A	898.377,25	704.648,70	2,13
USD	12.500	Devon Energy Corp	1.116.427,69	681.250,00	2,06
USD	15.000	Emerson Electric Co	604.592,44	486.000,00	1,47
USD	4.000	Entergy Corp	280.143,86	310.080,00	0,94
USD	10.000	Equinix Inc	517.086,59	727.400,00	2,20
USD	8.000	Exelon Corp	469.890,37	409.680,00	1,24
USD	15.000	Exxon Mobil Corp	897.068,59	1.048.650,00	3,17
USD	15.000	Fluor Corp (New)	722.799,65	769.350,00	2,33
USD	25.000	General Cable Corp	467.997,49	939.500,00	2,84
USD	42.195	General Electric Co	1.403.782,05	494.525,40	1,50
USD	10.000	Gilead Sciences Inc	469.561,24	468.400,00	1,42
USD	6.000	Goldman Sachs Group Inc	522.670,84	884.640,00	2,68
USD	2.500	Google Inc A	1.150.402,64	1.053.975,00	3,19
USD	20.000	Home Depot Inc	494.065,33	472.600,00	1,43
USD	12.923	IBM Corp	1.281.809,28	1.349.419,66	4,08
USD	20.000	Intel Corp	302.969,05	331.000,00	1,00
USD	35.000	JPMorgan Chase & Co	1.240.475,81	1.193.850,00	3,61
USD	14.000	Jacobs Engineering Group Inc	603.058,04	589.260,00	1,78
USD	12.000	Johnson & Johnson	698.087,03	681.600,00	2,06
USD	7.000	Lorillard Inc	488.523,33	474.390,00	1,44
USD	16.107	Merck & Co Inc	763.565,05	450.351,72	1,36
USD	24.000	Metlife Inc	550.680,97	720.240,00	2,18
USD	20.000	MetroPCS Communications Inc	308.699,56	266.200,00	0,81
USD	44.139	Microsoft Corp	1.287.982,29	1.049.184,03	3,18
USD	16.970	Monsanto Co New	1.276.027,53	1.261.549,80	3,82
USD	16.700	Morgan Stanley	396.244,35	476.117,00	1,44
USD	8.000	Mosaic Co (The)	338.974,61	354.400,00	1,07
USD	11.731	Nike Inc B	689.187,43	607.431,18	1,84
USD	17.000	Oracle Corp	308.937,16	364.140,00	1,10
USD	15.000	Pepsico Inc	875.637,69	824.400,00	2,49
USD	30.000	Pfizer Inc	406.301,52	450.000,00	1,36
USD	4.000	Potash Corp of Saskatschew Inc	391.786,96	372.200,00	1,13
USD	13.559	Procter & Gamble Co	700.236,85	692.864,90	2,10
USD	10.000	Qualcomm Inc	349.549,08	452.000,00	1,37
USD	27.500	Quanta Services Inc	521.835,26	636.075,00	1,92
USD	8.558	Schlumberger Ltd	603.724,29	463.073,38	1,40
USD	11.000	Shaw Group Inc (The)	302.502,03	301.510,00	0,91
USD	12.265	Southern Co	440.781,59	382.177,40	1,16
USD	8.500	Target Corp	333.283,35	335.495,00	1,02
USD	10.000	VF Corp	565.983,53	553.500,00	1,68
USD	28.025	Verizon Communications Inc	1.017.850,69	861.208,25	2,61
USD	10.000	XTO Energy Inc	313.985,87	381.400,00	1,15
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			33.526.995,83	31.940.708,83	96,68
BANKTEGOEDEN				1.320.991,90	4,00
BANKSCHULDEN				-99.805,63	-0,30
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				-124.024,32	-0,38
TOTAAL				33.037.870,78	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY US

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Farmaceutische producten en biotechnologie	12,55 %
Energie	11,78 %
Informatica - Materieel en uitrusting	10,45 %
Software en diensten	9,67 %
Diverse financiële diensten	7,73 %
Uitrusting	7,08 %
Materieel	6,93 %
Telecommunicatie	6,43 %
Kleinhandel	3,94 %
Voeding, drank en tabak	3,93 %
Consumptiegoederen en kleding	3,52 %
Openbare diensten	3,34 %
Verzekeringen	2,18 %
Media	2,13 %
Huishoudartikelen en verzorging	2,10 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	1,92 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,00 %
TOTAAL	<u>96,68 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	94,15 %
Nederlandse Antillen	1,40 %
Canada	1,13 %
TOTAAL	<u>96,68 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY EURO

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	16.129.057,87
Banktegoeden	489.279,05
Andere liquide middelen	0,84
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	15.716,86
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	22.702,68
Voorafbetaalde kosten	4.045,46
	<hr/>
Totaal van de activa	16.660.802,76
	<hr/>

PASSIVA

Te betalen op aankoop effecten	78.956,19
Te betalen kosten en bankinteressen	71.489,65
	<hr/>
Totaal van de passiva	150.445,84
	<hr/>
NETTOACTIEF op het einde van de periode	16.510.356,92
	<hr/> <hr/>
Aantal aandelen klasse B in omloop	123.399,736
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	133,80

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY EURO

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	500.405,87
Bankinteresten	3.744,69
Totaal van de inkomsten	<hr/> 504.150,56

KOSTEN

Beheerscommissie	94.083,98
Depothoudende bank	6.830,26
Bankkosten en andere commissies	1.168,25
Transactiekosten	13.770,00
Revisor	2.391,30
Andere administratiekosten	12.817,84
Abonnementstaks	3.861,29
Andere belastingen	2.253,46
Andere kosten	8.552,70
Totaal van de kosten	<hr/> 145.729,08

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 358.421,48

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille

-3.013.484,07

GEREALISEERD RESULTAAT -2.655.062,59

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille

2.051.862,93

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN

-603.199,66

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 2.117.152,00

Terugkopen

-621.558,68

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF 892.393,66

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 15.617.963,26

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

16.510.356,92

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY EURO

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	16.510.356,92
- op 31.12.2008	15.617.963,26
- op 31.12.2007	37.059.807,95
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	253,26
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	111.241,410
- inschrijvingen	17.041,326
- terugkopen	-4.883,000
- in omloop aan het einde van de periode	123.399,736
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	133,80
- op 31.12.2008	140,40
- op 31.12.2007	249,88
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	1,64

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY EURO

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in EUR)

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>					
<u>Aandelen</u>					
EUR	6.747	ASM Intl NV	108.193,68	70.236,27	0,43
EUR	16.045	ASML Holding NV	188.015,85	247.253,45	1,50
EUR	34.721	Ahold NV	298.966,60	284.156,66	1,72
EUR	5.042	Air Liquide SA	315.373,77	328.284,62	1,99
EUR	5.279	Akzo Nobel NV	179.194,15	165.549,44	1,00
EUR	6.959	Allianz SE Reg	798.564,36	456.719,17	2,77
EUR	6.815	ArcelorMittal SA	136.433,02	162.197,00	0,98
EUR	14.583	Assicurazioni Generali SpA	286.519,37	215.974,23	1,31
EUR	26.694	Axa SA	356.767,67	357.432,66	2,16
EUR	8.272	BASF SE	234.520,22	234.345,76	1,42
EUR	50.472	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	469.901,62	451.219,68	2,73
EUR	91.511	Banco Santander SA	821.947,17	783.334,16	4,74
EUR	6.916	Bayer AG	354.248,58	264.329,52	1,60
EUR	3.574	Bayerische Motorenwerke AG	89.081,14	95.926,16	0,58
EUR	3.197	Beiersdorf AG	131.861,66	107.131,47	0,65
EUR	1.852	Bekaert SA	86.759,07	135.584,92	0,82
EUR	8.306	Carrefour SA	343.242,46	252.668,52	1,53
EUR	7.066	DSM NV	200.655,76	157.783,71	0,96
EUR	9.388	Daimler AG Reg	229.940,20	242.022,64	1,47
EUR	4.742	Danone	165.846,38	166.823,56	1,01
EUR	4.939	Deutsche Boerse AG Reg	272.131,56	273.027,92	1,65
EUR	14.207	Deutsche Lufthansa AG Reg	134.224,05	126.868,51	0,77
EUR	19.673	E.On AG	510.516,43	496.153,06	3,01
EUR	27.951	ENI SpA	559.053,84	470.974,35	2,85
EUR	24.322	France Telecom SA	458.851,22	393.043,52	2,38
EUR	9.091	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	315.062,98	289.911,99	1,76
EUR	9.185	GEA Group AG	84.030,56	99.106,15	0,60
EUR	33.231	ING Groep NV Certif	257.048,04	238.332,73	1,44
EUR	76.606	Iberdrola SA	609.348,47	442.782,68	2,68
EUR	134.543	Intesa Sanpaolo SpA	338.208,03	308.776,19	1,87
EUR	34.907	KPN NV	370.878,93	342.053,69	2,07
EUR	4.725	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	226.831,52	257.040,00	1,56
EUR	3.775	MAN SE	170.890,64	164.967,50	1,00
EUR	2.540	Merck KGaA	165.839,88	184.150,00	1,12
EUR	4.784	Michelin SA B Reg	165.512,93	194.254,32	1,18
EUR	1.739	Muenchener Rueckvers AG Reg	197.715,58	167.274,41	1,01
EUR	11.284	National Bank of Greece SA Reg	194.370,88	223.423,20	1,35
EUR	60.270	Nokia Oyj	851.902,88	629.218,80	3,81
EUR	13.735	Nutreco Holding NV	537.792,43	381.626,98	2,31
EUR	4.309	RWE AG A	313.486,52	241.691,81	1,46
EUR	12.564	Reed Elsevier NV	142.210,98	98.539,45	0,60
EUR	10.744	Repsol YPF SA	179.067,24	171.259,36	1,04
EUR	9.050	SAP AG	265.327,61	259.463,50	1,57
EUR	9.374	Saipem SpA	159.891,09	162.545,16	0,98
EUR	9.514	Sanofi-Aventis	468.333,18	398.351,18	2,41
EUR	2.197	Schneider Electric SA	120.827,15	119.297,10	0,72
EUR	10.603	Siemens AG Reg	520.622,15	521.243,48	3,16
EUR	81.036	Snam Rete Gas SpA	251.579,68	253.440,09	1,54
EUR	8.092	Société Générale A	325.110,18	314.657,42	1,91
EUR	12.639	Suez Environnement Co	157.772,27	157.292,36	0,95
EUR	15.723	TNT NV	294.344,05	217.684,94	1,32
EUR	39.423	Telefonica SA	673.945,99	635.498,76	3,85
EUR	22.372	Total SA	1.053.548,12	860.874,56	5,21

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
 BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY EURO

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
(vervolg)
 op 30 juni 2009
 (in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
EUR	732	Unibail-Rodamco Se	83.358,86	77.709,12	0,47
EUR	7.106	Vinci SA	254.171,64	227.285,41	1,38
EUR	32.302	Vivendi	882.737,11	550.264,57	3,33
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			18.362.577,40	16.129.057,87	97,69
BANKTEGOEDEN				489.279,05	2,96
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				-107.980,00	-0,65
TOTAAL				16.510.356,92	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY EURO

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Banken	11,25 %
Energie	10,08 %
Openbare diensten	9,64 %
Materieel	8,77 %
Telecommunicatie	8,30 %
Verzekeringen	7,25 %
Uitrusting	6,86 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	5,29 %
Diverse financiële diensten	4,44 %
Media	3,93 %
Informatica - Materieel en uitrusting	3,81 %
Voeding, drank en tabak	3,32 %
Levensmiddelenindustrie, drogisterijen en apotheken	3,25 %
Voertuigen en auto-onderdelen	3,23 %
Transport	2,09 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,93 %
Software en diensten	1,57 %
Consumptiegoederen en kleding	1,56 %
Huishoudartikelen en verzorging	0,65 %
Vastgoed	0,47 %
TOTAAL	<u>97,69 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EQUITY EURO

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Frankrijk	28,19 %
Duitsland	25,60 %
Spanje	15,04 %
Nederland	13,35 %
Italië	8,55 %
Finland	3,81 %
Griekenland	1,35 %
Groothertogdom Luxemburg	0,98 %
België	0,82 %
TOTAAL	<u>97,69 %</u>

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L S.R.L.

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	2.362.222,48
Banktegoeden	6.454.621,46
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	<u>22.232,53</u>
Totaal van de activa	<u>8.839.076,47</u>

PASSIVA

Te betalen kosten en bankinteressen	<u>50.680,71</u>
Totaal van de passiva	<u>50.680,71</u>

NETTOACTIEF op het einde van de periode 8.788.395,76

Aantal aandelen klasse Ic in omloop	42.821,277
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	69,49

Aantal aandelen klasse Panda in omloop	86.395,841
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Panda	67,28

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L S.R.L.

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	235.838,39
Bankinteressen	5.419,20
Totaal van de inkomsten	<hr/> 241.257,59

KOSTEN

Beheerscommissie	45.568,08
Depothoudende bank	13.532,00
Bankkosten en andere commissies	588,65
Transactiekosten	6.225,00
Revisor	1.339,16
Andere administratiekosten	11.477,05
Abonnementstaks	1.523,66
Andere belastingen	1.058,27
Betaalde bankinteressen	1.969,07
Andere kosten	18.508,60
Totaal van de kosten	<hr/> 101.789,54

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 139.468,05

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	-2.548.419,87
- op deviezen	28.922,34
	<hr/>

GEREALISEERD RESULTAAT -2.380.029,48

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	2.370.255,95
	<hr/>

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN -9.773,53

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 92.255,69

Terugkopen -183.599,25

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF -101.117,09

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 8.889.512,85

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

8.788.395,76

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L S.R.L.

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	8.788.395,76
- op 31.12.2008	8.889.512,85
- op 31.12.2007	16.111.212,24
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	318,05
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van de periode	43.021,277
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	-200,000
- in omloop aan het einde van de periode	42.821,277
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 30.06.2009	69,49
- op 31.12.2008	69,29
- op 31.12.2007	123,02
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 30.06.2009	1,22
Aantal aandelen klasse Panda	
- in omloop aan het begin van de periode	87.630,181
- inschrijvingen	1.425,846
- terugkopen	-2.660,186
- in omloop aan het einde van de periode	86.395,841
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Panda	
- op 30.06.2009	67,28
- op 31.12.2008	67,43
- op 31.12.2007	121,02
TER per aandeel klasse Panda (in %)	
- op 30.06.2009	2,24

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L S.R.I.

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in EUR)

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>					
<u>Aandelen</u>					
CHF	3.409	Adecco SA Reg	82.732,19	101.180,96	1,15
DKK	1.184	Novo Nordisk A/S B	45.708,66	45.632,10	0,52
EUR	9.075	ASML Holding NV	110.787,21	139.845,75	1,59
EUR	2.298	Bayerische Motorenwerke AG	42.606,58	61.678,32	0,70
EUR	7.222	Carrefour SA	302.347,07	219.693,24	2,50
EUR	1.426	DSM NV	34.566,12	31.842,57	0,36
EUR	1.449	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	50.626,01	46.208,61	0,53
EUR	2.268	Michelin SA B Reg	88.119,18	92.092,14	1,05
EUR	24.054	Nokia Oyj	448.265,22	251.123,76	2,86
EUR	9.827	Philips Electronics NV	152.410,41	128.979,38	1,47
EUR	3.304	SAP AG	90.666,10	94.725,68	1,08
EUR	1.475	Schneider Electric SA	81.426,53	80.092,50	0,91
EUR	15.768	Telefonica SA	308.009,48	254.180,16	2,89
			1.709.829,91	1.400.462,11	15,94
GBP	28.394	BG Group Plc	436.550,35	339.432,16	3,86
GBP	11.051	Capita Group Plc	80.971,87	92.721,93	1,05
GBP	16.197	Diageo Plc	190.386,22	165.760,34	1,89
			707.908,44	597.914,43	6,80
SEK	6.125	Hennes & Mauritz AB B	165.148,01	217.032,88	2,47
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			2.711.327,21	2.362.222,48	26,88
BANKTEGOEDEN				6.454.621,46	73,44
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				-28.448,18	-0,32
TOTAAL				8.788.395,76	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L S.R.L.

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Consumptiegoederen en kleding	3,94 %
Energie	3,86 %
Telecommunicatie	2,89 %
Informatica - Materieel en uitrusting	2,86 %
Levensmiddelenindustrie, drogisterijen en apotheken	2,50 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	2,20 %
Voeding, drank en tabak	1,89 %
Voertuigen en auto-onderdelen	1,75 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,59 %
Software en diensten	1,08 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	1,05 %
Uitrusting	0,91 %
Materieel	0,36 %
TOTAAL	26,88 %

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Verenigd Koninkrijk	6,80 %
Frankrijk	4,46 %
Nederland	3,42 %
Spanje	2,89 %
Finland	2,86 %
Zweden	2,47 %
Duitsland	2,31 %
Zwitserland	1,15 %
Denemarken	0,52 %
TOTAAL	26,88 %

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	7.223.774,41
Banktegoeden	4.063.061,66
Andere liquide middelen	2,52
Te ontvangen op thesaurie verrichtingen	129,00
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	48,36
	<hr/>
Totaal van de activa	11.287.015,95
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	49,84
Te betalen op wederinkoop van aandelen	15.717,00
Te betalen kosten en bankinteressen	77.217,27
	<hr/>
Totaal van de passiva	92.984,11
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode	11.194.031,84
	<hr/> <hr/>

Aantal aandelen klasse A in omloop	1.434.624,118
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	4,01

Aantal aandelen klasse B in omloop	1.421.006,955
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	3,83

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	113.516,18
Bankinteressen	26.783,24
Andere inkomsten	3.038,13
Totaal van de inkomsten	<hr/> 143.337,55

KOSTEN

Beheerscommissie	121.776,37
Depothoudende bank	13.585,02
Bankkosten en andere commissies	1.207,61
Transactiekosten	17.085,00
Kosten centrale administratie	2.145,00
Revisor	3.098,88
Andere administratiekosten	14.916,88
Abonnementstaks	4.046,42
Andere belastingen	2.116,48
Betaalde bankinteressen	481,81
Andere kosten	16.585,62
Totaal van de kosten	<hr/> 197.045,09

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN -53.707,54

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	-17.442.568,59
- op deviezen	-26.160,51

GEREALISEERD RESULTAAT -17.522.436,64

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	17.202.914,55
---------------------------	---------------

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN -319.522,09

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 137.441,56

Terugkopen -12.241.320,01

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF -12.423.400,54

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 23.617.432,38

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

11.194.031,84

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009

(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	11.194.031,84
- op 31.12.2008	23.617.432,38
- op 31.12.2007	55.205.286,77
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	214,11
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van de periode	4.393.395,580
- inschrijvingen	11.486,000
- terugkopen	-2.970.257,462
- in omloop aan het einde van de periode	1.434.624,118
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 30.06.2009	4,01
- op 31.12.2008	4,04
- op 31.12.2007	9,11
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 30.06.2009	1,61
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	1.517.327,649
- inschrijvingen	24.031,753
- terugkopen	-120.352,447
- in omloop aan het einde van de periode	1.421.006,955
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	3,83
- op 31.12.2008	3,86
- op 31.12.2007	8,71
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	1,64

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
 BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
 op 30 juni 2009
 (in EUR)

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>					
<u>Aandelen</u>					
DKK	99	A.P. Moeller - Maersk A/S B	612.138,21	422.765,14	3,78
EUR	64.741	ASM Intl NV	783.936,78	673.953,81	6,02
EUR	45.620	Air France KLM	386.455,92	415.187,62	3,71
EUR	10.840	Bayer AG	418.595,41	414.304,80	3,70
EUR	19.798	Carrefour SA	577.400,78	602.255,16	5,38
EUR	19.422	DSM NV	441.702,66	433.693,07	3,87
EUR	37.836	ENI SpA	596.320,29	637.536,60	5,70
EUR	100.000	KPN NV	920.126,48	979.900,00	8,75
EUR	6.323	Merck KGaA	415.984,95	458.417,50	4,10
EUR	31.768	Philips Electronics NV	431.266,63	416.955,00	3,72
EUR	13.550	SAP AG	416.151,79	388.478,50	3,47
EUR	8.732	Siemens AG Reg	431.474,22	429.265,12	3,83
EUR	42.759	TNT NV	580.875,10	591.998,36	5,29
EUR	21.078	Vivendi	410.656,56	359.063,73	3,21
			6.810.947,57	6.801.009,27	60,75
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			7.423.085,78	7.223.774,41	64,53
BANKTEGOEDEN				4.063.061,66	36,30
BANKSCHULDEN				-49,84	0,00
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				-92.754,39	-0,83
TOTAAL				11.194.031,84	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Transport	12,78 %
Telecommunicatie	8,75 %
Materieel	7,57 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	6,02 %
Energie	5,70 %
Levensmiddelenindustrie, drogisterijen en apotheken	5,38 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	4,10 %
Uitrusting	3,83 %
Consumptiegoederen en kleding	3,72 %
Software en diensten	3,47 %
Media	3,21 %
TOTAAL	<u>64,53 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Nederland	27,65 %
Duitsland	15,10 %
Frankrijk	12,30 %
Italië	5,70 %
Denemarken	3,78 %
TOTAAL	<u>64,53 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	6.468.480,96
Banktegoeden	412.770,76
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	2.230,14
Voorafbetaalde kosten	4.654,40
	<hr/>
Totaal van de activa	6.888.136,26
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	105.202,46
Te betalen kosten en bankinteressen	28.438,85
	<hr/>
Totaal van de passiva	133.641,31
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode	6.754.494,95
	<hr/>

Aantal aandelen klasse B in omloop	1.271.055,418
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	5,31

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	15.336,07
Bankinteressen	2.297,53
Andere inkomsten	2.146,97
Totaal van de inkomsten	<hr/> 19.780,57

KOSTEN

Beheerscommissie	34.420,43
Depothoudende bank	13.518,60
Bankkosten en andere commissies	381,57
Transactiekosten	3.150,00
Kosten centrale administratie	2.145,00
Revisor	873,50
Andere administratiekosten	11.884,82
Abonnementstaks	1.444,62
Andere belastingen	617,63
Betaalde bankinteressen	4.041,15
Andere kosten	1.598,38
Totaal van de kosten	<hr/> 74.075,70

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN -54.295,13

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	-751.232,57
- op deviezen	-20.616,38

GEREALISEERD RESULTAAT -826.144,08

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	2.080.281,83
---------------------------	--------------

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN 1.254.137,75

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 386.307,51

Terugkopen -53.354,11

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF 1.587.091,15

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 5.167.403,80

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

6.754.494,95

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	6.754.494,95
- op 31.12.2008	5.167.403,80
- op 31.12.2007	10.997.282,24
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	79,57
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	1.201.567,719
- inschrijvingen	80.762,207
- terugkopen	-11.274,508
- in omloop aan het einde van de periode	1.271.055,418
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	5,31
- op 31.12.2008	4,30
- op 31.12.2007	10,91
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	2,15

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in EUR)

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>					
<u>Aandelen</u>					
CAD	12.900	WaterFurnace Renew Energy Inc	245.827,93	217.402,28	3,22
CHF	15.900	ABB Ltd Reg	172.183,51	178.091,11	2,64
CHF	1.560	Meyer Burger Technology AG Reg	352.490,32	171.559,55	2,54
			524.673,83	349.650,66	5,18
DKK	5.700	Vestas Wind Systems A/S	343.112,39	291.250,29	4,31
EUR	12.300	Abengoa SA	279.132,68	194.032,50	2,87
EUR	9.100	Gamesa Corp Tecnologica SA	280.997,69	122.941,00	1,82
EUR	2.750	Manz Automation AG	402.846,71	111.375,00	1,65
EUR	9.500	Q Cells SE	550.454,60	137.750,00	2,04
EUR	10.680	Roth & Rau AG	588.607,56	247.882,80	3,67
EUR	4.200	SMA Solar Technology AG	217.816,18	221.634,00	3,28
EUR	12.100	Solar Millennium AG	397.561,17	283.140,00	4,19
			2.717.416,59	1.318.755,30	19,52
GBP	204.000	Ceramic Fuel Cells Ltd	95.718,24	20.062,90	0,30
GBP	100.000	Hansen Transmissions Intl NV	246.821,70	181.135,60	2,68
GBP	85.000	PV Crystalox Solar Plc	169.296,54	82.846,78	1,23
			511.836,48	284.045,28	4,21
HKD	97.000	China High Speed Tra Eq Gr Ltd	101.848,40	137.733,18	2,04
JPY	24.000	GS Yuasa Corp	77.924,05	150.495,83	2,23
NOK	21.000	Renewable Energy Corp AS	445.760,00	116.028,10	1,72
USD	13.000	American Superconductor Corp	231.267,15	243.220,13	3,60
USD	34.000	Ascent Solar Technologies Inc	276.553,66	189.501,44	2,81
USD	110.000	Capstone Turbine Corp	244.204,11	65.072,52	0,96
USD	8.000	Cree Inc	122.466,27	167.577,78	2,48
USD	18.300	EnerNoc Inc	296.550,39	282.642,10	4,18
USD	6.800	Energy Conversion Devices Inc	283.203,59	68.579,17	1,02
USD	2.500	First Solar Inc	354.671,74	288.870,67	4,28
USD	13.000	Fuel Syst Solutions Inc	146.209,68	187.071,02	2,77
USD	12.100	Fuel Tech Inc	191.696,95	83.653,47	1,24
USD	26.500	FuelCell Energy Inc	166.563,22	78.949,43	1,17
USD	25.400	GT Solar Intl Inc	233.496,45	96.310,18	1,43
USD	12.700	General Cable Corp	191.757,93	340.163,22	5,04
USD	6.300	Itron Inc	332.851,77	247.276,29	3,66
USD	16.300	MYR Group Inc	182.328,20	234.906,81	3,48
USD	14.700	Maxwell Technologies Inc	97.315,18	144.899,33	2,14
USD	6.500	Ormat Technologies Inc	215.961,15	186.746,73	2,76
USD	22.800	Polypore Intl Inc	267.093,64	180.703,47	2,67
USD	15.900	Quanta Services Inc	306.638,49	262.119,67	3,88
USD	5.500	SunPower Corp A	317.683,90	104.429,64	1,55
USD	9.400	Suntech Power Holdings Co Ltd ADR repr 1 Sh	361.911,27	119.656,46	1,77
			4.820.424,74	3.572.349,53	52,89
Totaal Aandelen			9.788.824,41	6.437.710,45	95,32

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
 BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
(vervolg)
 op 30 juni 2009
 (in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Warranten en andere rechten</u>					
NOK	7.241	Renewable Energy Corp AS Droits de sousc 13.07.09	0,00	18.440,37	0,27
Totaal Warranten en andere rechten			0,00	18.440,37	0,27
<u>EFFECTEN VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLEMENTEERDE MARKT</u>					
<u>Aandelen</u>					
GBP	60.000	PowerFilm Inc	338.342,17	12.330,14	0,18
Totaal Aandelen			338.342,17	12.330,14	0,18
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			10.127.166,58	6.468.480,96	95,77
BANKTEGOEDEN				412.770,76	6,11
BANKSCHULDEN				-105.202,46	-1,56
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				-21.554,31	-0,32
TOTAAL				6.754.494,95	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Uitrusting	45,10 %
Informatica - Materieel en uitrusting	16,16 %
Openbare diensten	11,49 %
Energie	9,98 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	5,12 %
Voertuigen en auto-onderdelen	2,77 %
Materieel	2,67 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	2,48 %
TOTAAL	<u>95,77 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	51,30 %
Duitsland	14,83 %
Zwitserland	5,18 %
Spanje	4,69 %
Denemarken	4,31 %
Kaaiman eilanden	3,81 %
Canada	3,22 %
België	2,68 %
Japan	2,23 %
Noorwegen	1,99 %
Verenigd Koninkrijk	1,23 %
Australië	0,30 %
TOTAAL	<u>95,77 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	82.358.915,93
Banktegoeden	1.509.797,81
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	4.302,34
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	673,53
	<hr/>
Totaal van de activa	83.873.689,61
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	434.386,56
Te betalen op wederinkoop van aandelen	408,27
Te betalen kosten en bankinteressen	252.351,48
	<hr/>
Totaal van de passiva	687.146,31
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode	83.186.543,30
	<hr/> <hr/>

Aantal aandelen klasse A in omloop	4.038,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	6,12

Aantal aandelen klasse B in omloop	2.094.823,547
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	5,59

Aantal aandelen klasse Ic in omloop	12.712.554,958
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	5,62

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 januari 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	394.206,16
Bankinteresten	8.986,56
Totaal van de inkomsten	<hr/> 403.192,72

KOSTEN

Beheerscommissie	395.327,10
Depothoudende bank	35.211,83
Bankkosten en andere commissies	5.314,92
Transactiekosten	10.065,00
Kosten centrale administratie	4.623,08
Revisor	12.199,79
Andere administratiekosten	29.790,07
Abonnementstaks	5.981,74
Andere belastingen	5.121,11
Betaalde bankinteresten	8.428,87
Andere kosten	4.121,75
Totaal van de kosten	<hr/> 516.185,26

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN -112.992,54

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	-5.204.219,20
- op deviezen	-26.098,40
GEREALISEERD RESULTAAT	<hr/> -5.343.310,14

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	12.881.678,63
RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN	<hr/> 7.538.368,49

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 1.382.810,98

Terugkopen -386.976,55

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF

8.534.202,92

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode 74.652.340,38

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

83.186.543,30

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
 BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009

(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	83.186.543,30
- op 31.12.2008	74.652.340,38
- op 31.12.2007	46.133.446,96
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	73,47
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van de periode	3.254,000
- inschrijvingen	784,000
- terugkopen	0,000
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	4.038,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 30.06.2009	6,12
- op 31.12.2008	5,54
- op 31.12.2007	-
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 30.06.2009	1,56
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	2.056.404,536
- inschrijvingen	110.286,876
- terugkopen	-71.867,865
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	2.094.823,547
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	5,59
- op 31.12.2008	5,09
- op 31.12.2007	10,53
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	1,52
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van de periode	12.563.579,167
- inschrijvingen	148.975,791
- terugkopen	0,000
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	12.712.554,958
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 30.06.2009	5,62
- op 31.12.2008	5,11
- op 31.12.2007	10,54
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 30.06.2009	1,25

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in EUR)

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>					
<u>Aandelen</u>					
CAD	34.600	Potash Corp of Saskatschew Inc	2.977.128,64	2.304.612,16	2,77
CHF	17.300	Syngenta AG Reg	2.267.254,70	2.861.768,64	3,44
DKK	53.900	Vestas Wind Systems A/S	3.038.608,70	2.754.103,62	3,31
EUR	60.500	BWT AG	1.671.873,95	857.285,00	1,03
EUR	302.700	Christ Water Technology AG	2.255.704,34	744.642,00	0,90
EUR	138.500	Gamesa Corp Tecnologica SA	2.858.170,06	1.871.135,00	2,25
EUR	48.500	Kali und Salz Beteiligungs AG	3.001.814,64	1.941.455,00	2,33
EUR	144.400	Metabolic Explorer	987.999,43	849.072,00	1,02
EUR	94.400	Roth & Rau AG	3.127.190,79	2.191.024,00	2,63
EUR	41.900	SMA Solar Technology AG	1.586.620,29	2.211.063,00	2,66
EUR	119.000	Solar Millennium AG	2.601.892,98	2.784.600,00	3,35
			18.091.266,48	13.450.276,00	16,17
GBP	739.100	Hansen Transmissions Intl NV	1.864.480,31	1.338.773,20	1,61
GBP	543.075	Plant Health Care Plc	1.849.820,05	1.307.351,31	1,57
			3.714.300,36	2.646.124,51	3,18
JPY	141.300	Asahi Holdings Inc	2.164.085,46	1.807.613,81	2,17
JPY	110.800	Kurita Water Industries Ltd	2.196.872,40	2.556.299,53	3,07
JPY	139.500	NGK Insulators Ltd	1.691.840,04	2.032.159,63	2,44
			6.052.797,90	6.396.072,97	7,68
NOK	260.000	Renewable Energy Corp AS	1.814.058,73	1.436.538,39	1,73
USD	76.500	Badger Meter Inc	1.604.998,05	2.235.486,97	2,69
USD	155.000	Calgon Carbon Corp	1.981.823,60	1.534.478,46	1,84
USD	52.200	Clean Harbors Inc	2.204.759,82	2.008.679,66	2,41
USD	45.000	Danaher Corp	2.245.985,04	1.980.186,02	2,38
USD	93.500	Donaldson Co Inc	2.517.780,15	2.308.428,07	2,78
USD	67.200	Energy Conversion Devices Inc	2.523.647,39	677.723,53	0,82
USD	398.200	Energy Recovery Inc	2.611.055,78	2.009.376,72	2,42
USD	28.800	First Solar Inc	3.940.106,18	3.327.790,17	4,00
USD	207.800	Fuel Tech Inc	2.490.804,20	1.436.627,35	1,73
USD	277.000	Insituform Technologies Inc A	2.980.917,43	3.350.336,77	4,03
USD	86.600	Itron Inc	4.144.920,17	3.399.067,75	4,09
USD	151.300	Kadant Inc	2.370.981,38	1.217.474,07	1,46
USD	69.300	Lindsay Corp	2.709.791,55	1.634.888,28	1,97
USD	277.000	Nalco Holding Co	3.161.627,29	3.324.671,25	4,00
USD	70.000	Ocean Power Technologies inc	322.030,10	291.365,24	0,35
USD	90.500	Pall Corp	2.024.744,27	1.713.182,00	2,06
USD	138.500	Pentair Inc	2.910.117,61	2.529.040,31	3,04
USD	69.300	Praxair Inc	3.832.545,31	3.510.317,52	4,22
USD	69.300	Roper Industries Inc	2.596.533,10	2.237.969,42	2,69
USD	70.000	Stericycle Inc	2.501.622,93	2.570.899,11	3,09
USD	83.100	SunPower Corp A	2.914.686,23	1.577.836,86	1,90
USD	121.200	Thermo Fisher Scientific Inc	3.936.049,70	3.521.844,55	4,23
USD	121.200	Woodward Governor Co	2.881.519,96	1.710.388,08	2,06
			61.409.047,24	50.108.058,16	60,26
Totaal Aandelen			99.364.462,75	81.957.554,45	98,54

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
 BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
(vervolg)
 op 30 juni 2009
 (in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Warranten en andere rechten</u>					
NOK	89.655	Renewable Energy Corp AS Droits de sousc 13.07.09	0,00	228.320,91	0,27
Totaal Warranten en andere rechten			0,00	228.320,91	0,27
<u>EFFECTEN VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLEMENTEERDE MARKT</u>					
<u>Aandelen</u>					
GBP	718.600	Plantic Technologies Ltd	687.571,06	86.494,74	0,10
GBP	110.000	TyraTech Inc	702.694,71	86.545,83	0,10
Totaal Aandelen			1.390.265,77	173.040,57	0,20
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			100.754.728,52	82.358.915,93	99,01
BANKTEGOEDEN				1.509.797,81	1,81
BANKSCHULDEN				-434.386,56	-0,52
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				-247.783,88	-0,30
TOTAAL				83.186.543,30	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Uitrusting	39,44 %
Materieel	20,37 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	15,25 %
Informatica - Materieel en uitrusting	12,10 %
Openbare diensten	6,60 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	5,25 %
TOTAAL	<u>99,01 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	60,26 %
Duitsland	10,97 %
Japan	7,68 %
Zwitserland	3,44 %
Denemarken	3,31 %
Canada	2,77 %
Spanje	2,35 %
Noorwegen	2,00 %
Oostenrijk	1,93 %
België	1,61 %
Verenigd Koninkrijk	1,57 %
Frankrijk	1,02 %
Australië	0,10 %
TOTAAL	<u>99,01 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	17.313.263,08
Banktegoeden	723.309,97
Oprichtingskosten	14.609,01
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	51.450,91
Voorafbetaalde kosten	3.996,59
	<hr/>
Totaal van de activa	18.106.629,56
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	387.349,99
Te betalen kosten en bankinteressen	41.598,08
	<hr/>
Totaal van de passiva	428.948,07
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode	17.677.681,49
	<hr/> <hr/>

Aantal aandelen klasse B in omloop	100.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	11,76

Aantal aandelen klasse Ic in omloop	1.400.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	11,79

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 1 april 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	180.504,86
Bankinteresten	803,68
Totaal van de inkomsten	181.308,54

KOSTEN

Beheerscommissie	22.853,28
Depothoudende bank	6.675,82
Bankkosten en andere commissies	62,71
Transactiekosten	300,00
Revisor	3.022,04
Andere administratiekosten	5.822,42
Abonnementstaks	555,94
Betaalde bankinteresten	589,42
Andere kosten	756,99
Totaal van de kosten	40.638,62

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 140.669,92

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	191.569,67
- op deviezen	-209.055,58

GEREALISEERD RESULTAAT 123.184,01

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	2.554.497,48
---------------------------	--------------

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN 2.677.681,49

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 15.000.000,00

Terugkopen -

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF 17.677.681,49

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode -

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode 17.677.681,49

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	17.677.681,49
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	15,01
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	0,000
- inschrijvingen	100.000,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van de periode	100.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	11,76
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	* 1,63
* geannualiseerd	
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van de periode	0,000
- inschrijvingen	1.400.000,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van de periode	1.400.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 30.06.2009	11,79
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 30.06.2009	* 0,89
* geannualiseerd	

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in EUR)

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>					
<u>Aandelen</u>					
AUD	127.100	Mirvac Group	70.207,24	79.036,35	0,45
AUD	215.000	Stockland Stapled Security	393.895,56	397.375,49	2,25
AUD	139.000	Westfield Group Stapled Sec	749.780,44	910.782,43	5,15
			1.213.883,24	1.387.194,27	7,85
CAD	20.400	Riocan Real Estate Inv Trust Units	153.765,07	191.375,16	1,08
EUR	28.000	Conwert Immobilien Invest SE	134.861,20	161.280,00	0,91
EUR	21.300	Eurocommercial Properties NV DR repr 10 Shares	436.764,98	467.535,00	2,65
EUR	3.752	Fonciere des Regions	136.024,42	201.050,92	1,14
EUR	30.032	Klepierre	393.945,61	552.138,32	3,12
EUR	92.250	Sponda Oyj	148.365,13	187.267,50	1,06
EUR	9.400	Unibail-Rodamco Se	1.014.019,01	997.904,00	5,65
EUR	2.995	Wereldhave NV	161.581,03	158.735,00	0,90
			2.425.561,38	2.725.910,74	15,43
GBP	69.700	British Land Co Plc	285.744,14	312.661,77	1,77
GBP	70.845	Great Portland Estates Plc	160.804,50	183.025,04	1,04
GBP	66.500	Hammerson Plc	189.378,89	239.738,98	1,36
GBP	23.400	Land Securities Group Plc	115.435,62	129.492,87	0,73
GBP	10.700	Liberty International Plc	46.217,18	49.914,45	0,28
			797.580,33	914.833,11	5,18
HKD	232.000	China Overseas Land & Inv Ltd	293.237,69	384.043,16	2,17
HKD	82.175	Great Eagle Holdings Ltd	87.698,93	122.879,60	0,70
HKD	210.000	Hang Lung Properties Ltd	386.406,40	495.366,02	2,80
HKD	57.000	Henderson Land Dev Co Ltd	183.963,95	233.005,50	1,32
HKD	48.708	Hysan Development Co Ltd	63.895,30	89.140,06	0,50
HKD	113.000	Link Real Esta Inv Trust (The) Units	166.661,20	171.883,23	0,97
HKD	111.000	New World Development Co Ltd	94.997,00	143.116,77	0,81
HKD	360.000	Sino Land Co Ltd	314.233,08	425.096,05	2,40
HKD	110.000	Sun Hung Kai Properties Ltd	831.256,10	979.236,49	5,54
HKD	26.000	Wharf Hgs Ltd (The)	54.621,20	78.546,76	0,44
			2.476.970,85	3.122.313,64	17,65
JPY	57.000	Mitsubishi Estate Co Ltd	568.863,95	679.028,15	3,84
JPY	33.000	Mitsui Fudosan Co Ltd	319.257,23	410.691,24	2,32
JPY	109	NTT Urban Dev Corp	70.241,93	75.362,53	0,43
JPY	17.000	Sumitomo Realty & Dev Co Ltd	158.455,69	222.630,61	1,26
JPY	11.000	Tokyo Tatemono Company	26.043,80	43.842,86	0,25
JPY	17.000	Tokyu Land Corp	40.820,28	55.311,95	0,31
			1.183.682,88	1.486.867,34	8,41
SEK	35.100	Castellum AB	182.939,10	158.616,12	0,90
SGD	99.000	Capitaland Ltd	130.275,42	180.837,04	1,02
SGD	14.000	City Developments Ltd	40.623,67	59.141,67	0,33
			170.899,09	239.978,71	1,35
USD	11.200	AMB Property Corp	129.644,33	150.152,88	0,85
USD	6.300	Alexandria Real Estate Eq Inc	178.074,78	160.704,89	0,91
USD	11.100	Boston Properties Inc	303.588,50	377.370,73	2,14
USD	23.200	Brookfield Properties Corp	102.819,25	131.787,18	0,75
USD	3.800	Camden Property Trust	65.790,18	74.751,43	0,42
USD	9.600	Corrections Corp of Americ Inc	103.786,78	116.249,60	0,66

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
(vervolg)
op 30 juni 2009
(in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
USD	21.800	Digital Realty Trust Inc	561.115,32	557.022,20	3,15
USD	3.800	Essex Property Trust Inc	177.382,56	168.542,82	0,95
USD	8.800	Federal Realty Invest Trust	311.020,67	323.136,03	1,83
USD	7.900	Health Care REIT Inc	185.236,90	192.003,14	1,09
USD	7.100	Hospitality Properties Trust	65.683,93	60.168,20	0,34
USD	26.300	Kimco Realty Corp	143.870,48	188.386,02	1,07
USD	5.900	Prologis	31.830,23	33.893,30	0,19
USD	5.800	Public Storage	246.741,09	270.684,58	1,53
USD	11.500	SL Green Realty Corp	102.855,71	188.026,09	1,06
USD	9.000	Ventas Inc	158.151,62	191.539,86	1,08
			2.867.592,33	3.184.418,95	18,02
Totaal Aandelen			11.472.874,27	13.411.508,04	75,87
<u>Vastgoedfondsen</u>					
EUR	14.204	Corio NV	451.695,50	492.310,64	2,79
EUR	42.800	Prologis Eur Properties Fd Uts A 1	58.575,98	115.560,00	0,65
EUR	2.266	Warehouses De Pauw SICAFI	61.592,31	65.714,00	0,37
			571.863,79	673.584,64	3,81
GBP	720.000	Segro Plc	158.377,66	205.032,58	1,16
JPY	35	Japan Retail Fd Inv Corp	98.681,45	115.430,42	0,65
JPY	37	Nippon Building Fund Inc	233.126,39	225.995,17	1,28
			331.807,84	341.425,59	1,93
SGD	123.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	81.506,95	96.289,85	0,54
SGD	89.000	CapitaMall Trust Units	58.047,22	61.347,42	0,35
			139.554,17	157.637,27	0,89
USD	3.900	Avalon Bay Communities Inc	141.444,09	155.494,10	0,88
USD	9.800	Corporate Office Pro Trust Inc	208.921,37	204.863,69	1,16
USD	14.000	Equity Residential Sh of Benefit Interest	200.528,23	221.816,76	1,26
USD	16.200	HCP Inc	219.353,64	244.665,55	1,38
USD	12.600	Host Hotels & Resorts Inc	40.303,76	75.345,85	0,43
USD	21.238	Simon Property Group Inc	567.249,98	778.497,09	4,40
USD	5.900	Tanger Fact Outlet Centers Inc	136.407,74	136.372,19	0,77
USD	11.000	Taubman Centers Inc	143.028,42	210.584,08	1,19
USD	15.468	Vornado Realty Trust	427.050,64	496.435,65	2,81
			2.084.287,87	2.524.074,96	14,28
Totaal vastgoedfondsen			3.285.891,33	3.901.755,04	22,07
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			14.758.765,60	17.313.263,08	97,94
BANKTEGOEDEN				723.309,97	4,09
BANKSCHULDEN				-387.349,99	-2,19
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				28.458,43	0,16
TOTAAL				17.677.681,49	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Vastgoed	65,10 %
Vastgoedfondsen	18,85 %
Investeringsmaatschappijen	8,40 %
Beleggingsfondsen	5,15 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	0,44 %
TOTAAL	<u>97,94 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	31,55 %
Hong-Kong	17,65 %
Japan	10,34 %
Frankrijk	9,91 %
Australië	7,85 %
Nederland	6,34 %
Verenigd Koninkrijk	6,34 %
Singapore	2,24 %
Canada	1,83 %
Finland	1,06 %
Oostenrijk	0,91 %
Zweden	0,90 %
Groothertogdom Luxemburg	0,65 %
België	0,37 %
TOTAAL	<u>97,94 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	17.307.479,16
Banktegoeden	4.329.957,14
Oprichtingskosten	14.659,95
Voorafbetaalde kosten	3.814,42
	<hr/>
Totaal van de activa	21.655.910,67
	<hr/>

PASSIVA

Bankschulden	143.077,43
Te betalen op aankoop effecten	108.788,98
Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn	109.487,67
Te betalen kosten en bankinteressen	69.771,27
	<hr/>
Totaal van de passiva	431.125,35
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode	21.224.785,32
	<hr/> <hr/>

Aantal aandelen klasse B in omloop	500.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	10,61
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	1.500.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	10,61

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 7 april 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Dividenden, netto	213.274,19
Bankinteresten	13.923,52
Totaal van de inkomsten	<hr/> 227.197,71

KOSTEN

Beheerscommissie	51.323,31
Depothoudende bank	6.156,60
Bankkosten en andere commissies	4,38
Transactiekosten	7.215,00
Kosten centrale administratie	525,00
Revisor	2.739,36
Andere administratiekosten	5.922,20
Abonnementstaks	1.061,00
Betaalde bankinteresten	1.610,74
Andere kosten	706,05
Totaal van de kosten	<hr/> 77.263,64

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 149.934,07

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille	-106.428,91
- op wisselverrichtingen op termijn	2.028,94
- op deviezen	-29.024,48
	<hr/> 16.509,62

GEREALISEERD RESULTAAT 16.509,62

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille	1.317.763,37
- op wisselverrichtingen op termijn	-109.487,67
	<hr/> 1.224.785,32

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN 1.224.785,32

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 20.000.000,00

Terugkopen -

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF 21.224.785,32

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode -

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode

21.224.785,32

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	21.224.785,32
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	-19,63
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	0,000
- inschrijvingen	500.000,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van de periode	500.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	10,61
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	* 1,60
* geannualiseerd	
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van de periode	0,000
- inschrijvingen	1.500.000,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van de periode	1.500.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 30.06.2009	10,61
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 30.06.2009	* 1,32
* geannualiseerd	

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in EUR)

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>					
<u>Aandelen</u>					
DKK	165.574	Bang and Olufsen AS	721.499,79	804.891,91	3,79
EUR	38.000	Accell Group NV	809.817,99	1.037.400,00	4,89
EUR	20.000	ECA Reg	193.635,40	188.000,00	0,89
EUR	50.000	Grontmaatscapp NV Grontmij NV	856.924,28	820.000,00	3,86
EUR	65.000	Imtech NV	764.056,27	899.600,00	4,24
EUR	350.000	Lectra	756.660,00	766.500,00	3,61
EUR	85.000	Palfinger AG	878.579,16	905.250,00	4,26
EUR	30.247	Progress-Werk Oberkirch AG	510.666,75	559.569,50	2,64
EUR	85.000	SABAF SpA	987.824,37	1.330.250,00	6,27
EUR	20.000	Smit Intl NV	802.425,45	844.200,00	3,98
EUR	82.000	Surteco SE	756.597,91	820.000,00	3,86
EUR	85.000	TKH Group NV Certif	832.024,31	841.500,00	3,96
EUR	10.000	Van De Velde	239.628,20	260.000,00	1,22
EUR	110.000	Zumtobel AG	641.859,96	801.900,00	3,78
			9.030.700,05	10.074.169,50	47,46
GBP	447.890	Castings Plc	748.106,09	778.415,93	3,67
GBP	400.000	Charles Taylor Consulting Plc	839.700,32	874.852,64	4,12
GBP	421.277	Eleco Plc	206.612,57	197.882,04	0,93
GBP	299.849	Mcbride Plc	419.169,61	510.562,89	2,41
GBP	100.000	Personal Group Holdings	280.491,54	329.977,98	1,55
GBP	325.000	Ricardo Plc	758.461,26	801.458,96	3,78
GBP	1.129.593	St. Ives Plc	902.962,48	686.453,28	3,23
GBP	397.500	Vitec Group Plc (The)	1.112.494,46	1.213.637,86	5,72
			5.267.998,33	5.393.241,58	25,41
NOK	2.268	Ekornes ASA	16.750,05	21.471,01	0,10
SEK	210.000	Munters AB	678.071,63	718.986,84	3,39
			15.715.019,85	17.012.760,84	80,15
<u>Totaal Aandelen</u>					
<u>EFFECTEN VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLIMENTEERDE MARKT</u>					
<u>Aandelen</u>					
GBP	269.000	Alumasc Group Plc	262.695,94	282.718,32	1,33
			262.695,94	282.718,32	1,33
<u>Totaal Aandelen</u>					
<u>ANDERE ROERENDE WAARDEN</u>					
<u>Warranten en andere rechten</u>					
EUR	20.000	ECA Droits de sousc 17.08.09	12.000,00	12.000,00	0,06
			12.000,00	12.000,00	0,06
<u>Totaal Warranten en andere rechten</u>					
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			15.989.715,79	17.307.479,16	81,54
BANKTEGOEDEN				4.329.957,14	20,40
BANKSCHULDEN				-143.077,43	-0,67
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				-269.573,55	-1,27
TOTAAL				21.224.785,32	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Uitrusting	22,09 %
Consumptiegoederen en kleding	22,06 %
Informatica - Materieel en uitrusting	11,14 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	7,01 %
Diverse financiële diensten	4,12 %
Transport	3,98 %
Software en diensten	3,61 %
Voertuigen en auto-onderdelen	2,64 %
Huishoudartikelen en verzorging	2,41 %
Verzekeringen	1,55 %
Materieel	0,93 %
TOTAAL	<u>81,54 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Verenigd Koninkrijk	26,74 %
Nederland	20,93 %
Oostenrijk	8,04 %
Duitsland	6,50 %
Italië	6,27 %
Frankrijk	4,56 %
Denemarken	3,79 %
Zweden	3,39 %
België	1,22 %
Noorwegen	0,10 %
TOTAAL	<u>81,54 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

STAAT VAN HET VERMOGEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

ACTIVA

Effectenportefeuille	46.859.060,22
Banktegoeden	4.116.102,34
Oprichtingskosten	15.147,49
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	499.109,40
	<hr/>
Totaal van de activa	51.489.419,45
	<hr/>

PASSIVA

Te betalen kosten en bankinteressen	24.183,09
	<hr/>
Totaal van de passiva	24.183,09
	<hr/>

NETTOACTIEF op het einde van de periode 51.465.236,36

Aantal aandelen klasse B in omloop 100.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B 10,01

Aantal aandelen klasse Ic in omloop 5.038.444,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic 10,02

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

**STAAT VAN DE VERRICHTINGEN EN ANDERE WIJZIGINGEN VAN HET
NETTOACTIEF**

van 4 juni 2009 tot 30 juni 2009
(in EUR)

INKOMSTEN

Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	38.389,45
Bankinteresten	5.046,21
Totaal van de inkomsten	43.435,66

KOSTEN

Beheerscommissie	4.251,22
Depothoudende bank	2.507,96
Bankkosten en andere commissies	1,20
Revisor	612,26
Andere administratiekosten	1.992,35
Abonnementstaks	1.286,64
Andere kosten	218,51
Totaal van de kosten	10.870,14

NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN 32.565,52

GEREALISEERDE NETTOWINST/(VERLIES)

- op effectenportefeuille -99,86

GEREALISEERD RESULTAAT 32.465,66

WIJZIGING VAN DE NIET-GEREALISEERDE MEER-/MINWAARDE

- op effectenportefeuille 48.330,70

RESULTAAT VAN DE VERRICHTINGEN 80.796,36

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 51.384.440,00

Terugkopen -

TOTAAL VAN DE WIJZIGINGEN IN HET NETTOACTIEF 51.465.236,36

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het begin van de periode -

TOTAAL VAN HET NETTOACTIEF aan het einde van de periode 51.465.236,36

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

STATISTIEKEN

op 30 juni 2009
(in EUR)

Totaal van het nettoactief	
- op 30.06.2009	51.465.236,36
Portfolio Turnover Rate (en %)	
- op 30.06.2009	-7,30
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van de periode	0,000
- inschrijvingen	100.000,000
- terugkopen	0,000
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	100.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 30.06.2009	10,01
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 30.06.2009	* 0,53
* geannualiseerd	
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van de periode	0,000
- inschrijvingen	5.038.444,000
- terugkopen	0,000
<hr/>	
- in omloop aan het einde van de periode	5.038.444,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 30.06.2009	10,02
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 30.06.2009	* 0,37
* geannualiseerd	

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
op 30 juni 2009
(in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>EFFECTENPORTEFEUILLE</u>					
<u>EFFECTEN TOEGELATEN TOT DE OFFICIËLE NOTERING AAN EEN</u>					
<u>EFFECTENBEURS</u>					
<u>Obligaties</u>					
EUR	1.020.000	ABN Amro Bank NV VAR Ser 611 05/07.02.11	1.008.626,00	1.008.066,00	1,96
EUR	450.000	Alliance and Leicester Plc FRN EMTN 05/21.09.10	440.420,00	442.567,35	0,86
EUR	400.000	Allied Irish Banks Plc FRN EMTN Sen 05/10.05.10	392.530,00	392.808,00	0,76
EUR	450.000	BA Covered Bond Issuer 4.625% EMTN 07/06.07.10	452.885,00	454.027,50	0,88
EUR	629.000	Bank Austria Creditanstalt AG 5.875% EMTN 00/02.08.10	654.210,00	651.423,85	1,27
EUR	1.450.000	Bank of Ireland FRN EMTN Sen 08/01.07.10	1.439.870,00	1.440.430,00	2,80
EUR	447.000	Caisse Refinancement Habitat 4% 02/25.10.09	450.983,60	450.844,20	0,88
EUR	500.000	Caisse Refinancement Habitat 4% 08/26.01.10	506.600,00	506.950,00	0,99
EUR	1.800.000	Caixa D'Estalvis de Catalunya 5% 08/19.05.10	1.833.940,00	1.833.300,00	3,56
EUR	700.000	Caja de Ahorr y Pens de Barcel 3.5% Ser 18 03/04.03.10	706.630,00	706.650,00	1,37
EUR	1.500.000	Cedulas TDA 1 3.25% ABS Ser 103/19.06.10	1.505.450,00	1.506.075,00	2,93
EUR	400.000	Cie de Financement Foncier 5.25% EMTN 08/20.01.10	409.330,00	408.140,00	0,79
EUR	1.850.000	Credit Agricole SA London FRN EMTN Ser 275 08/09.09.10	1.859.873,50	1.860.360,00	3,62
EUR	2.000.000	DZ Bank AG Dt Zent Genosbk VAR Ser 2667 09/03.06.11	2.001.450,00	2.000.000,00	3,89
EUR	2.000.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.25% EMTN 08/15.06.10	2.062.050,00	2.046.400,00	3,98
EUR	1.800.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser G6 99/15.01.10	1.828.960,00	1.836.000,00	3,57
EUR	400.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN 07/18.10.10	397.850,00	398.580,00	0,77
EUR	900.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sen 08/18.03.11	897.620,00	898.830,00	1,75
EUR	400.000	Dexia Banque Belgique SA FRN 09/04.10.10	401.970,00	401.813,20	0,78
EUR	1.277.000	GE Capital European Funding 3.75% EMTN Sen 04/22.07.09	1.278.541,73	1.277.893,90	2,48
EUR	900.000	GE Capital European Funding 4.125% EMTN 07/05.02.10	908.910,00	907.785,00	1,76
EUR	500.000	General Electric Capital Corp 4.375% EMTN Sen 03/20.01.10	505.650,00	505.075,00	0,98
EUR	450.000	German Postal Pensions Sec Plc 3.75% Ser 1 Tr 1 06/18.01.10	455.585,00	455.197,50	0,88
EUR	2.000.000	ING Bank NV FRN EMTN 08/21.05.10	1.999.565,00	2.000.900,00	3,89
EUR	150.000	LKB Baden-Wuert-Foerderbank 3.25% EMTN Ser 5069 04/06.07.09	150.245,00	150.060,00	0,29
EUR	500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 3.625% EMTN Sen 03/15.06.10	510.400,00	511.050,00	0,99
EUR	950.000	National Australia Bank Ltd FRN EMTN Sen 06/18.03.11	928.520,00	939.930,00	1,83
EUR	950.000	Norddeutsche LB Luxembourg SA 3% EMTN Ser 2 Tr 1 05/20.04.10	955.920,00	959.452,50	1,86
EUR	1.000.000	Nordrhein Westfalen FRN EMTN Ser 827 07/07.12.10	997.550,00	998.308,00	1,94
EUR	450.000	Nordrhein Westfalen FRN Ser 933 09/27.04.11	450.095,00	450.814,50	0,88
EUR	950.000	Rabobank Nederland NV 3.25% EMTN Sen 03/25.06.10	963.025,00	963.529,80	1,87
EUR	2.400.000	Rabobank Nederland NV VAR Ser 2015A 09/22.05.11	2.401.610,00	2.399.880,00	4,66
EUR	400.000	SEB AG 3.75% Ser 366 08/16.03.10	406.810,00	406.560,00	0,79
EUR	1.800.000	Santander Intl Debt SA FRN EMTN Ser 24 05/21.10.09	1.799.640,00	1.800.090,00	3,50
EUR	1.500.000	Société Générale FRN EMTN Sen 08/15.04.10	1.504.480,00	1.505.100,00	2,93
EUR	450.000	Svenska Handelsbanken AB FRN EMTN Ser 265 09/18.10.10	452.750,00	453.978,00	0,88
EUR	2.400.000	Swedish Export Credit 4.5% 07/07.06.10	2.459.400,00	2.462.040,00	4,78
EUR	400.000	Vauban Mobilisations Gties SA 3.125% EMTN Sen 04/28.01.10	399.770,00	401.440,00	0,78
			38.779.714,83	38.792.349,30	75,38
FRF	2.500.000	Eurohypo AG 5.625% 97/21.08.09	383.383,05	383.104,38	0,74
FRF	11.000.000	LB Baden-Wuert Cap Mkt Plc 5.625% EMTN 97/19.08.09	1.687.671,29	1.685.343,17	3,28
FRF	3.000.000	LKB Baden-Wuerttemberg Fin NV 5.375% 98/05.02.10	464.348,73	464.697,99	0,90
			2.535.403,07	2.533.145,54	4,92

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
 BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

SAMENSTELLING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE EN ANDERE NETTOACTIVA
(vervolg)
 op 30 juni 2009
 (in EUR)

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
NLG	1.780.000	Nederland Invbank Ontwikkle NV 4.625% Ser Reg S 98/15.11.10	841.137,99	842.097,65	1,64
Totaal Obligaties			42.156.255,89	42.167.592,49	81,94
<u>Asset Backed Securities</u>					
EUR	298.635	Delphinus BV FRN Ser 2001-I A1 01/25.06.66	289.899,54	292.290,59	0,57
EUR	2.300.000	Nykredit Realkredit A/S 5% Ser 12E 08/01.01.10	2.339.150,00	2.337.260,00	4,54
Totaal Asset Backed Securities			2.629.049,54	2.629.550,59	5,11
<u>EFFECTEN VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLIMENTEERDE MARKT</u>					
<u>Obligaties</u>					
EUR	400.000	Banco Pastor SA 6% 08/21.06.10	412.130,00	412.400,00	0,80
EUR	400.000	IBRD 0.5% EMTN 03/25.01.10	397.410,00	398.304,80	0,77
Totaal Obligaties			809.540,00	810.704,80	1,57
<u>Asset Backed Securities</u>					
EUR	537.268,8	Bankinter Fdo de Titul Hipo SA FRN Ser 1 A 99/22.04.24	490.468,96	524.843,50	1,02
EUR	793.442,5	Hipotebansa IX Fd Tituliz Hipo FRN A Ser IX 09/18.08.29	725.415,13	726.368,84	1,41
Totaal Asset Backed Securities			1.215.884,09	1.251.212,34	2,43
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE			46.810.729,52	46.859.060,22	91,05
BANKTEGOEDEN				4.116.102,34	8,00
ANDERE NETTOACTIVA/(-PASSIVA)				490.073,80	0,95
TOTAAL				51.465.236,36	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

SECTORSPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Banken	66,20 %
Diverse financiële diensten	21,26 %
Lokale openbare administratie	2,82 %
Internationale instellingen	0,77 %
TOTAAL	<u>91,05 %</u>

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

(naar woonplaats van de uitgever)
op 30 juni 2009
(in % van het nettoactief)

Duitsland	19,59 %
Nederland	15,49 %
Spanje	14,59 %
Ierland	8,68 %
Verenigd Koninkrijk	7,76 %
Frankrijk	6,37 %
Zweden	5,66 %
Denemarken	4,54 %
Verenigde Staten van Amerika	2,63 %
Groothertogdom Luxemburg	1,86 %
Australië	1,83 %
Oostenrijk	1,27 %
België	0,78 %
TOTAAL	<u>91,05 %</u>

TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE REKENINGEN

op 30 juni 2009

TOELICHTING 1 - VOORNAAMSTE BOEKHOUDKUNDIGE METHODES

De financiële rekeningen worden conform de geldende reglementering in Luxemburg inzake de Instellingen voor Collectieve Beleggingen opgesteld.

a) Waardering van het effectenportefeuille

De waarde van alle effecten die op een beurs genoteerd zijn of er verhandeld worden, wordt vastgesteld volgens hun laatste beschikbare koers.

De waarde van alle effecten die verhandeld worden op andere gereguleerde, regelmatig functionerende, erkende en open markten wordt op de laatst beschikbare koers gebaseerd.

De geldmarktinstrumenten en vastrentende effecten kunnen worden geëvalueerd op basis van de afgeschreven kosten. Deze methode bestaat erin om, na de aankoop, een constante afschrijving toe te passen om op de vervaldag van het effect de terugbetalingsprijs te bereiken.

De waarde van de effecten die representatief zijn voor een Instelling voor Collectieve Belegging wordt bepaald volgens de laatste officiële netto inventariswaarde per deelbewijs of volgens de geraamde netto inventariswaarde indien deze laatste recenter is dan de officiële netto inventariswaarde, op voorwaarde dat de BEVEK de verzekering heeft dat de gebruikte waarderingmethode voor deze raming coherent is met de methode die gebruikt wordt voor de berekening van officiële netto inventariswaarde.

In de mate dat de effecten in portefeuille op de waarderingdag niet genoteerd zijn noch verhandeld worden op een beurs noch op een andere gereguleerde, regelmatig functionerende, erkende en open markt, of ingeval, voor de waarden die ter beurs of op zo'n andere markt genoteerd zijn of verhandeld worden, de prijs die vastgesteld werd volgens de 3 eerste alinea's niet representatief is voor de werkelijke waarde van die effecten, is de waardering gebaseerd op de waarschijnlijke realisatiewaarde, die zorgvuldig en te goeder trouw geschat moet worden.

b) Gerealiseerde winsten en verliezen op verkoop van effecten voor elk compartiment

Gerealiseerde winsten en verliezen op verkoop van effecten worden berekend op basis van de gemiddelde aanschaffingsprijs van de verkochte effecten.

c) 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 SHORT TERM EURO	EUR
DELTA LLOYD BOND EURO	EUR
DELTA LLOYD BOND DOLLAR	USD
DELTA LLOYD EQUITY SELECTION	EUR
DELTA LLOYD L EQUITY US	USD
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	EUR
DELTA LLOYD S.R.I.	EUR
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND	EUR
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	EUR
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	EUR
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	EUR

(gelanceerd op 1 april 2009)

DELTA LLOYD L
BEVEK met meervoudige compartimenten

TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE REKENINGEN (vervolg)

op 30 juni 2009

Compartiment	Valuta van de boekhouding
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009)	EUR
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009)	EUR

De financiële staten van de compartimenten worden in de bovengenoemde valuta's opgesteld. De banktegoeden, de ander nettoactiva zoals de waarderingswaarde van de effecten in portefeuille, uitgedrukt in een andere valuta dan de valuta van het compartiment, worden omgerekend in de munt van het compartiment op basis van de wisselkoers(en) geldend op de verslagdatum.

De inkomsten en uitgaven, uitgedrukt in een andere munt dan de munt van het compartiment, worden berekend in de munt van het betreffende compartiment op basis van de wisselkoers(en) geldend op de transactiedatum.

De wisselkoerswinsten en -verliezen die eruit voortvloeien worden in de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief geregistreerd.

d) Geconsolideerde financiële rekeningen van de BEVEK

De geconsolideerde financiële rekeningen van de BEVEK zijn uitgedrukt in euro en zijn gelijk aan de som van de overeenstemmende posten in de financiële rekeningen van elk compartiment omgerekend in euro.

e) Inkomsten op effectenportefeuille

De inkomsten uit de effectenportefeuille bevatten de opbrengsten die normaal door de emittent van het effect betaalbaar worden gesteld.

f) Oprichtingskosten

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 het verslag zijn alle oprichtingskosten voor alle compartimenten afgeschreven, behalve voor de compartimenten DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND (gelanceerd op 1 april 2009), DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009) en DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009).

g) Kostenverdeling

Kosten die niet toewijsbaar zijn worden verdeeld over de verschillende compartimenten op basis van het netto-actief van elk compartiment.

h) Waardering van wisselverrichtingen op termijn

De winsten of -verliezen die voortvloeien uit de niet-vervallen wisselverrichtingen op termijn worden op de sluitingsdatum vastgesteld op basis van de wisselkoersen voor de resterende termijn die op die datum van toepassing zijn. Deze zijn weergegeven in de staat van het vermogen en de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief.

DELTA LLOYD L

BEVEK met meervoudige compartimenten

TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE REKENINGEN (vervolg)

op 30 juni 2009

TOELICHTING 2 - PROVISIE OP UITGIFTE, TERUGKOOP EN OMZETTING VAN AANDELEN

De uitgifteprijs per aandeel omvat de netto inventariswaarde verhoogd met instapkosten van :

DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO	max. 3 %
DELTA LLOYD L BOND EURO	max. 5 %
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	max. 5 %
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	max. 5 %
DELTA LLOYD L EQUITY US	max. 5 %
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	max. 5 %
DELTA LLOYD L S.R.I.	max. 5 %
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND	max. 5 %
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	max. 5 %
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	max. 5 %
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND (gelanceerd op 1 april 2009)	max. 5 %
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009)	max. 5 %
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009)	max. 3 %

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

TOELICHTING 3 - BEHEERSPROVISIE

Het beheer van de BEVEK wordt verzekerd door de Beheersmaatschappij DELTA LLOYD INVESTMENT MANAGEMENT N.V. die een kwartaalvergoeding ontvangt op het gemiddelde nettovermogen van de compartimenten gedurende het betreffende kwartaal tegen de volgende jaartarieven :

Compartiment	Munt	Aandelenklassen					
		Panda	A	B	Ic	Cc	Cd
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO	EUR	NA	0,40%	0,40%	0,25%	NA	NA
DELTA LLOYD L BOND EURO	EUR	NA	0,60%	0,60%	0,40%	NA	NA
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	USD	NA	0,60%	0,60%	0,40%	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	EUR	NA	1,25%	1,25 %	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY US	USD	NA	1,25%	1,25%	NA	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	EUR	NA	1,25%	1,25%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L S.R.I.	EUR	1,35%	NA	NA	0,55%	NA	NA
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND	EUR	NA	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	EUR	NA	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	EUR	NA	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND (gelanceerd op 1 april 2009)	EUR	NA	1,20%	1,20%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009)	EUR	NA	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009)	EUR	NA	0,25%	0,25%	0,15%	NA	NA

TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE REKENINGEN (vervolg)

op 30 juni 2009

TOELICHTING 4 - PRESTATIEPROVISIE

Voor de compartimenten DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND, DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND, DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND en DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009) kan de betrokken aandeelhouder meer bijzonderheden lezen over de berekeningswijze in het geldende prospectus.

TOELICHTING 5 - ABONNEMENTSTAKS

De BEVEK is onderworpen aan de Luxemburgse wetten.

Volgens de Luxemburgse reglementering is de BEVEK onderworpen aan een jaarlijkse belasting 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 129 (3) van de gewijzigde wet van 20 december 2002, zijn de nettoactiva die belegd zijn in ICB's die reeds onderworpen zijn aan deze abonnementstaks hiervan vrijgesteld.

Een verlaagde taks van 0,01% is van toepassing op de aandelenklasse Ic die uitsluitend bestemd zijn voor institutionele beleggers.

TOELICHTING 6 - TERMIJNWISSELVERRICHTINGEN

Op datum van het verslag heeft het volgende compartiment van de BEVEK de volgende termijnwisselverrichtingen aangegaan:

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND						
Munt	Aankopen	Munt	Verkopen	Vervaldag		Niet gerealiseerd resultaat in EUR
EUR	1.110.432,51	GBP	1.000.000,00	13.11.2009		-63.858,24
EUR	1.137.527,02	GBP	1.000.000,00	27.11.2009		-36.739,32
EUR	1.752.438,81	GBP	1.500.000,00	23.12.2009		-8.890,11
						<u>-109.487,67</u>

TOELICHTING 7 - BELGISCHE ABONNEMENTSTAKS

Conform de artikelen 307 tot 311 van de Belgische wet van 22 december 2003 zijn alle instellingen voor collectieve belegging waaraan een vergunning werd verleend om producten op de Belgische markt te brengen, verplicht om vanaf hun inschrijving bij de Commissie voor het bank-, financie- en verzekeringswezen een jaarlijkse taks te betalen van 0,08% op het totaal van de in België netto uitstaande bedragen op 31 december van het voorgaande jaar. Bovengenoemde artikelen 307 tot 311 zijn op 1 januari 2004 in werking getreden.

De BEVEK moet de taks op 31 maart van elk jaar betalen en heeft deze taks voor het eerst betaald op 31 maart 2004.

TOELICHTING 8 - TOTAL EXPENSE RATIO ("TER") EN PORTFOLIO TURNOVER RATE ("PTR")

De TER en de PTR die in de "Statistieken" van dit financieel verslag zijn opgenomen, zijn berekend in overeenstemming met de omzendbrief CSSF 03/122 met betrekking tot de nadere gegevens over het verkorte prospectus, uitgegeven op 19 december 2003.

TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE REKENINGEN (vervolg)
op 30 juni 2009

Het gemiddelde van het nettovermogen moet worden berekend op basis van het nettovermogen van ieder compartiment bij de berekening van de netto-inventariswaarde. De TER wordt per compartiment en per aandelenklasse berekend.

De TER omvat alle kosten die van de tegoeden van het compartiment worden afgenomen, zoals beheerskosten, performanceprovisies, administratiekosten, depotkosten, distributiekosten, honoraria van de bedrijfsrevisor, honoraria van de juridische adviseurs, registratiekosten en -taksen. De TER omvat de inschrijvings- en terugkoopkosten niet die direct door de belegger worden betaald.

De transactiekosten zijn niet in de berekening van de TER begrepen.

De TER en de PTR werden berekend over de twaalf maanden voor de datum van dit verslag.

De PTR wordt berekend volgens de formule:

$$\text{Omzet} = [(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2})/M] * 100$$

waarbij:

Totaal 1 = totaal van de effectentransacties gedurende de betrokken periode = X + Y
waarbij X = aankoop van effecten en Y = verkoop van effecten

Totaal 2 = totaal van de transacties op deelbewijzen/aandelen van icbe's gedurende de betrokken periode = S + T
waarbij S = inschrijvingen op deelbewijzen/aandelen van het compartiment en T = terugkoop van deelbewijzen/ aandelen van het compartiment

M = gemiddelde van het totale nettovermogen

TOELICHTING 9 - 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 instellingen belast met de financiële dienst.

TOELICHTING 10 - EVENEMENTEN

Op 18 maart 2009 heeft de Raad van Bestuur van de BEVEK besloten om:

- het compartiment DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND te fuseren met het compartiment DELTA LLOYD L EQUITY EURO,
- het compartiment DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO te fuseren met het compartiment DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009),

binnen een termijn van drie maanden. De uitvoering van deze beslissingen werd uitgesteld naar juli 2009.

De Raad van Bestuur van de BEVEK heeft met ingang van 1 juli 2009 besloten om het compartiment DELTA LLOYD L S.R.I om economische redenen te fuseren met het compartiment TRIODOS VALUES EQUITY FUND van TRIODOS SICAV I met maatschappelijke zetel : 69, Route d'Esch L-1470 Luxemburg.