



**Jaarverslag inclusief de gereviseerde financiële rekeningen  
per 31 december 2016**

# **DELTA LLOYD L**

Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal  
met meervoudige compartimenten  
naar Luxemburgs recht

R.C.S. Luxembourg B 24 964

---

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

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

---

|                                                                                                   |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Organisatie .....</b>                                                                          | <b>3</b>  |
| <b>Algemene informatie .....</b>                                                                  | <b>6</b>  |
| <b>Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur .....</b>                                         | <b>9</b>  |
| <b>Verslag van de erkende bedrijfsrevisor .....</b>                                               | <b>27</b> |
| <b>Geglobaliseerde staat van het vermogen .....</b>                                               | <b>29</b> |
| <b>Geglobaliseerde staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....</b> | <b>30</b> |
| <b>DELTA LLOYD L BOND EURO .....</b>                                                              | <b>31</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                                      | 31        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....                        | 32        |
| Statistieken .....                                                                                | 33        |
| Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva .....                             | 35        |
| Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille .....                       | 38        |
| <b>DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND .....</b>                                                   | <b>40</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                                      | 40        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....                        | 41        |
| Statistieken .....                                                                                | 42        |
| Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva .....                             | 44        |
| Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille .....                       | 46        |
| <b>DELTA LLOYD L GLOBAL FUND .....</b>                                                            | <b>47</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                                      | 47        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....                        | 48        |
| Statistieken .....                                                                                | 49        |
| Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva .....                             | 51        |
| Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille .....                       | 53        |
| <b>DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND .....</b>                                            | <b>55</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                                      | 55        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....                        | 56        |
| Statistieken .....                                                                                | 57        |
| Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva .....                             | 59        |
| Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille .....                       | 60        |
| <b>DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND .....</b>                                                          | <b>61</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                                      | 61        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....                        | 62        |
| Statistieken .....                                                                                | 63        |
| Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva .....                             | 65        |
| Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille .....                       | 66        |
| <b>DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND .....</b>                                                      | <b>67</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                                      | 67        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....                        | 68        |
| Statistieken .....                                                                                | 69        |
| Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva .....                             | 70        |
| Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille .....                       | 71        |
| <b>DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND .....</b>                                                      | <b>72</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                                      | 72        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....                        | 73        |
| Statistieken .....                                                                                | 74        |
| Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva .....                             | 75        |
| Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille .....                       | 77        |

|                                                                                        |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)</b> ..... | <b>78</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                           | 78        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....             | 79        |
| Statistieken .....                                                                     | 80        |
| Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva .....                  | 81        |
| Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille .....            | 82        |
| <b>DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie op 7 april 2015)</b> .....            | <b>83</b> |
| Staat van het vermogen .....                                                           | 83        |
| Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief .....             | 84        |
| Statistieken .....                                                                     | 85        |
| <b>Toelichtingen bij de financiële rekeningen</b> .....                                | <b>86</b> |
| <b>Aanvullende informatie (niet gereviseerd)</b> .....                                 | <b>95</b> |

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Maatschappelijke zetel</b> | 14, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Raad van Bestuur</b>       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Voorzitter</b>             | Theodoor Jacques MATERS<br>Chief Executive Officer<br>DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.*<br>Spaklerweg 4<br>NL-1096 BA AMSTERDAM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Bestuurders</b>            | Fernand REINERS<br>Lid van het Directiecomité<br>BANQUE DE LUXEMBOURG<br>Société Anonyme<br>14, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG<br><br>Nico THILL<br>Directeur<br>BANQUE DE LUXEMBOURG<br>Société Anonyme<br>14, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG<br><br>Rob VAN MAZIJK<br>Chief Operations Officer<br>DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.*<br>Spaklerweg 4<br>NL-1096 BA AMSTERDAM<br><br>BANQUE NAGELMACKERS S.A.<br>(voorheen DELTA LLOYD BANK S.A.)<br>Sterrenkundelaan 23<br>B-1210 BRUSSEL<br>Vertegenwoordigd door Wim ANTOONS<br>Head of Asset Management<br>(tot 3 februari 2016)<br><br>Cornelis VAN DIEPEN<br>Chief Financial Risk Officer<br>DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.*<br>Spaklerweg 4<br>NL-1096 BA AMSTERDAM<br>(tot 23 maart 2016) |

\* Het adres van DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. is gewijzigd op 14 Juli 2016. Het vorige adres was Amstelplein 6, NL-1096 BC AMSTERDAM.

|                                                                                                  |                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Beheermaatschappij</b>                                                                        | DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.*<br>Spaklerweg 4<br>NL-1096 BA AMSTERDAM                                                                                 |
| <b>Raad van Bestuur van de beheermaatschappij</b>                                                |                                                                                                                                                            |
| <b>Voorzitter</b>                                                                                | Theodoor Jacques MATERS<br>Chief Executive Officer<br>DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.*<br>Spaklerweg 4<br>NL-1096 BA AMSTERDAM                           |
| <b>Bestuurders</b>                                                                               | Rob VAN MAZIJK<br>Chief Operations Officer<br>DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.*<br>Spaklerweg 4<br>NL-1096 BA AMSTERDAM                                   |
|                                                                                                  | Cornelis VAN DIEPEN<br>Chief Financial Risk Officer<br>DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.*<br>Spaklerweg 4<br>NL-1096 BA AMSTERDAM<br>(tot 11 januari 2016) |
| <b>Money Laundering Reporting Officer</b>                                                        | Rob VAN MAZIJK<br>(sinds 14 november 2016)                                                                                                                 |
| <b>Domiciliëringsagent, Hoofdbetaalagent,<br/>Depothoudende Bank en<br/>Administratief Agent</b> | BANQUE DE LUXEMBOURG<br>Société Anonyme<br>14, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG                                                                         |
| <b>Onderaannemer van de<br/>Administratief Agent</b>                                             | EUROPEAN FUND ADMINISTRATION<br>Société Anonyme<br>2, Rue d'Alsace<br>L-1122 LUXEMBURG                                                                     |
| <b>Bedrijfsrevisor</b>                                                                           | ERNST & YOUNG<br>Société Anonyme<br>35E, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 LUXEMBURG                                                                        |

\* Het adres van DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. is gewijzigd op 14 Juli 2016. Het vorige adres was Amstelplein 6, NL-1096 BC AMSTERDAM.

**Instellingen belast met de financiële dienst**

**In het Groothertogdom Luxemburg**

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

**In België**

BANQUE NAGELMACKERS S.A.  
(voorheen DELTA LLOYD BANK S.A.)  
Sterrenkundelaan 23  
B-1210 BRUSSEL

**In Duitsland**

MACARD, STEIN & CO AG  
Ballindamm 36  
D-20095 HAMBURG

**In Oostenrijk**

RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 VIENNA

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

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

Rechtsvorm: BEVEK met meerdere compartimenten.

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

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.

Vanaf 1 juni 2016 worden publicaties geplaatst in de "*Recueil électronique des sociétés et associations*" ("RESA") via de website van het "*Registre de Commerce et des Sociétés*" van Luxemburg.

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

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

De Raad van Bestuur heeft besloten om het volgende compartiment af te sluiten met ingang van 17 oktober 2016:

- |                                          |                   |
|------------------------------------------|-------------------|
| - DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND | uitgedrukt in EUR |
|------------------------------------------|-------------------|

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

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

## Algemene informatie (vervolg)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Algemene informatie (vervolg)**

---

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

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

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

De aandeelhouders van de BEVEK worden ervan op de hoogte gesteld dat European Fund Administration (de "bewaarder"), in overeenstemming met de Luxemburgse wet van 28 juli 2014 inzake de immobilisatie van aandelen en deelbewijzen aan toonder (de "wet"), is aangesteld tot 19 februari 2016 als bewaarder van de aandelen van de BEVEK die worden uitgegeven in de vorm van effecten aan toonder ("aandelen aan toonder"). Krachtens deze wet moeten alle aandelen aan toonder die vóór 18 augustus 2014 zijn uitgegeven, in bewaring worden gegeven en worden geïmmobiliseerd bij de bewaarder, en moet deze bewaarder een register van de aandelen aan toonder opstellen en bijhouden waarin de aandeelhouders worden ingeschreven. Houders kunnen hun aandelen aan toonder immobiliseren bij de bewaarder door ze over te maken aan de plaatselijke bank, met een opdracht tot immobilisatie van deze aandelen aan toonder in naam van de houder. Aandelen aan toonder die tegen 18 februari 2016 niet zijn gedeponereerd en geïmmobiliseerd bij de bewaarder, noch teruggekocht of omgezet in aandelen op naam, worden automatisch terugbetaald en geannuleerd. De terugkoop prijs werd in bewaring gegeven bij de "*Caisse de Consignation*" van Luxemburg ten voordele van de perso(en) die zijn/haar/hun recht op de uitkering van deze terugkoop prijs op rechtmatige manier kunnen aantonen. Aangezien er op 18 februari 2016 geen aandelen aan toonder bij de bewaarder gedeponereerd en geïmmobiliseerd waren, werd de bewaar-overeenkomst met European Fund Administration beëindigd.

**Directieverslag 2016**

**TERUGBLIK**

**Macro-economie**

*Mondiale economische groei*

De mondiale economische groei kwam in 2016 met 3,2% rond hetzelfde niveau uit als in 2015. Daarmee bleef de groei voor het vijfde achtereenvolgende jaar liggen tussen de 3,0% en 3,5%, licht onder het gemiddelde over de laatste vijftig jaar.

2016 begon onder een slecht gesternte door onzekerheid over de economische groei in China, een zwak vierde kwartaal in de Verenigde Staten op het moment dat de Federal Reserve de rente voor het eerst in lange tijd weer verhoogde en door zeer sterk dalende grondstofprijzen. Bovendien bestond er politieke onzekerheid over toenemend populisme in Europa en de VS met een Brexit-referendum en Amerikaanse presidentsverkiezingen op de agenda. In de tweede helft van 2016 verbeterde het consumenten- en producentenvertrouwen. Dat was verrassend gelet op de algemene voorspelling dat het “nee” op het Britse referendum en de verkiezing van Trump de economische groei zouden ondermijnen.

De anti-establishmentstem manifesteerde zich in 2016 wereldwijd steeds duidelijker. Populisme uitte zich ook in toenemend nationalisme. De tegenstand tegen soepel immigratiebeleid groeide en tegenstanders van handelsakkoorden gaven blijk van opkomend economisch protectionisme.

*Verenigde Staten*

De Amerikaanse economische groei kwam in 2016 bijna 1 procentpunt lager uit dan de 2,5% van 2015. De consumptieve bestedingen waren minder sterk, onder andere door terugvallende autoverkopen. Segmenten waar de bestedingen wel sterk aantrokken waren recreatie, gezondheidszorg, ‘uit eten’ en voedingsmiddelen. De positie van de gemiddelde consument verbeterde in 2016 door versnellende loongroei bij lage inflatie, toenemende vermogenswaarden en een groei van de werkgelegenheid (ook al vertraagde die groei licht).

Naast de consumptieve bestedingen droeg ook de handelsbalans bij aan de economische groei. De nadelige impact van de in 2014 sterk geapprecieerde dollar bleek dus snel uitgewerkt. Daartegenover stond een daling van de Amerikaanse investeringen in productieapparatuur (vooral binnen de olie-industrie), terwijl ook de groei van de woningbouw vertraagde.

Donald Trump won begin november de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Zijn economische verkiezingsprogramma bestond uit het verlagen van de belastingen, het verhogen van de uitgaven aan infrastructuur en het verminderen van regulering. Daarnaast wil Trump de Amerikaanse economie en werkgelegenheid beschermen tegen landen met lage lonen zoals Mexico en China. Na de presidentsverkiezingen zette de in de zomer begonnen trend van verbeterend economisch vertrouwen versterkt door.

*Europa*

De economische groei in de eurozone kwam rond hetzelfde niveau uit als in de VS, en ook hier zorgde de consument voor de grootste bijdrage aan de economische groei. Mede gesteund door een stijging van de autoverkopen met ruim 5%, groeide de consumptie met meer dan 1,7%. Het consumentenvertrouwen bleef gedurende het hele jaar opvallend sterk. De werkloosheid daalde in een langzaam tempo van 10,4% naar 9,8%. In de meeste lidstaten van de eurozone stegen de reëel beschikbare lonen, zij het vooral nog door de lage inflatie.

De handelsbalans en de investeringen droegen beide positief bij aan de economische groei. Dit laatste in tegenstelling tot de ontwikkeling in de VS.

## Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Zowel het Britse referendum over de uittreding uit de Europese Unie als het Italiaanse referendum over politieke hervorming leverde de gevreesde “nee”-uitslag op. Na het Brexit-referendum werd bovendien het ‘harde’ scenario voor uittreding steeds aannemelijker. Desalniettemin vielen de Britse economische cijfers in de laatste vijf maanden van 2016 sterk mee na een eerste significante, maar kortdurende terugval van het economische vertrouwen.

*Azië*

De Chinese economie herstelde zich medio 2016 sterk. Het economische stimuleringsbeleid van de overheid was hiervoor de belangrijkste reden. De overheidsuitgaven werden opgeschroefd. Tijdelijk werden de autoverkopen gestimuleerd en de regelgeving van de huizenmarkt versoepeld. Het eerder ingezette structurele hervormingsbeleid stakte. Zo stegen de bijdrages van de nijverheidssector en de investeringen aan de economische groei en daalden tegelijkertijd de bijdrages van de dienstensector en de consumptie. Ook steeg de invloed van de overheid op de economie verder en werd het grootste gevaar voor de Chinese economie niet bezworen: de schuldenberg, die alleen maar verder groeide. De koers van de yuan deprecieerde tegenover de Amerikaanse dollar, maar stabiliseerde ten opzichte van de meeste andere valuta.

De economieën van andere grote opkomende markten verbeterden per saldo.

Grondstoffenexporteurs als Rusland en Brazilië hadden baat bij het herstel van de grondstofprijzen, zo bleek uit de verbetering van hun kwartaalgroei gedurende het jaar. Veel van de grote opkomende markten hadden interne politieke problemen die de economie destabiliseerden, terwijl Mexico angst kreeg voor de door Trump beloofde protectionistische maatregelen.

*Inflatie en monetair beleid*

In de eurozone bewoog de inflatie zich in de eerste helft van 2016 rond het nulpunt. Daarna kregen hogere olieprijsen vat op het algemene prijsniveau en steeg de inflatie in december naar 1,1%. De kerninflatie (de stijging van het algemene prijsniveau waarbij olie en voeding buiten beschouwing worden gelaten) varieerde het hele jaar zeer beperkt binnen een bandbreedte van 0,7% en 1,0%. De Europese Centrale Bank verlaagde de rente, startte met een programma van opkoop van bedrijfsobligaties en versoepelde de modaliteiten voor het opkopen van staatsobligaties.

In de VS stegen de loonkosten duidelijk: deze lagen eind 2016 bijna 3% boven het niveau van een jaar eerder. De inflatie had hier weinig van te duchten. De onderliggende deflator voor de consumptieve bestedingen steeg met 1,6% en lag nog onder de doelstelling van de Fed. Tijdens de laatste vergadering van het jaar verhoogde de Fed haar voorspellingen voor economische groei en inflatie voor het eerst in lange tijd. Tegelijkertijd verhoogde de Fed het beleidstarief met 25 basispunten, twaalf maanden na een eerste zelfde stap.

Japan kwam in 2016 dichtbij deflatie met een inflatie die terugzakte van 0,8% naar 0,0%. De Bank of Japan was beducht op een vervlakking van de rentecurve en kwam met nieuw beleid om de lange rente te fixeren.

Economische kerncijfers 2015 t/m 2017

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

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

\*\* verwachte cijfers

## Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

## Valutamarkt

De Amerikaanse dollar won aan kracht in de loop van 2016, maar vestigde ten opzichte van de euro geen nieuw record. Het verschil in monetair beleid tussen de Fed en de ECB was de belangrijkste motor achter deze valutabeweging. Volgens de JPM index voor valuta van opkomende markten stabiliseerden deze als groep. Tegenover de Amerikaanse dollar zwakten ze af, vooral als gevolg van vrees voor meer renteverhogingen door de Fed en protectionistische uitspraken van Trump. Door de “nee”-uitslag van het Britse EU-referendum en de waarschijnlijkheid van een ‘harde’ Brexit daalde het Britse pond met 16% tegenover de euro.

| Valutastanden            |  | 2014 FY | 2015 HY1 | 2015 FY | 2016 HY1 | 2016 FY |
|--------------------------|--|---------|----------|---------|----------|---------|
| USD per EUR, eind        |  | 1,21    | 1,11     | 1,09    | 1,11     | 1,05    |
| GBP per EUR, eind        |  | 0,78    | 0,71     | 0,74    | 0,83     | 0,85    |
| 10.000 JPY per EUR, eind |  | 144,90  | 136,57   | 130,69  | 114,61   | 123,00  |

## Vastrentende markten

In Europa nam de ECB in 2016 diverse beslissingen met betrekking tot haar monetaire beleid. In maart verlaagde de centrale bank haar officiële rentetarief voor de depositofaciliteit van -0,30% naar -0,40% en verhoogde ze haar maandelijkse aankopen op de Europese kapitaalmarkt van 60 naar 80 miljard euro, ingaande per april. Ook besloot de ECB om aankopen te gaan doen van bedrijfsobligaties (uitgezonderd die van banken), met ingang van 22 juni. Na de teleurstellende ECB-bijeenkomst van december 2015, waren de marktdeelnemers positief verrast door deze beslissingen en daalde de rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties tot 0,10%. In december volgde een aantal nieuwe beslissingen door de ECB. Zo kondigde de centrale bank aan om haar opkoopprogramma te verlengen van maart 2017 naar december 2017, wat meer was dan verwacht (negen in plaats van de verwachte zes maanden). Ook maakte de ECB bekend het op te kopen bedrag vanaf maart 2017 te verlagen van 80 naar 60 miljard euro, een stap die totaal onverwacht kwam. De rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties steeg hierna snel naar 0,40%, maar een sterke eindejaarsrally door een gebrek aan liquiditeit bij vooral Nederlandse en Duitse staatsleningen, zorgde ervoor dat het jaar werd afgesloten op een niveau van 0,20%.

De kapitaalmarktrente fluctueerde scherp door de Britse Brexit-stem. De rente op 10-jaars Duitse staatsleningen daalde in rap tempo van +0,10 tot -0,20%, een niveau dat lang voor irreëel was gehouden. Nadat duidelijk werd dat de gevolgen van de Brexit-stem meevielen, volgde al snel weer een correctie naar 0,00%.

Na de verkiezingsoverwinning van Trump prijsde de kapitaalmarkt al heel snel de verwachting in dat de nieuwe Amerikaanse regering zal overgaan tot grootschalige fiscale stimulering. Vooral in de VS steeg de rente hierdoor fors, waardoor het renteverhaal met Europa een stuk groter werd (2,35% per eind 2016). De divergentie in het monetaire beleid tussen de VS en Europa had eerder ook al geleid tot een behoorlijk renteverhaal. Daar waar de ECB verdere monetaire stimulering aankondigde in december, besloot de Fed haar officiële rentetarief na een jaar opnieuw te verhogen met 0,25%. Voor 2017 worden drie verdere renteverhogingen verwacht, waardoor het renteverhaal tussen de VS en Europa nog verder kan oplopen.

Het verschillende monetaire beleid van de VS en Europa en de politieke instabiliteit in Europa, zorgden ervoor dat de euro in 2016 verder verzwakte ten opzichte van de dollar, en wel met circa 5%. Deze daling van de euro is gunstig voor de Europese exportpositie en voor het importeren van inflatie.

| Rentestanden en rendementen vastrentende indices | 2015 HY1 | 2015 HY2 | 2015 FY | 2016 HY1 | 2016 HY2 | 2016 FY |
|--------------------------------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|
| Rente 3-maands Euribor, eind                     | -0,01%   | -0,13%   |         | -0,29%   | -0,32%   |         |
| Rente 10-jaars Verenigde Staten, eind            | 2,35%    | 2,27%    |         | 1,47%    | 2,44%    |         |
| Rente 10-jaars Duitsland, eind                   | 0,76%    | 0,63%    |         | -0,13%   | 0,21%    |         |
| Rendement iBoxx sovereign (EUR)                  | -1,4%    | 3,0%     | 1,6%    | 5,7%     | -2,3%    | 3,3%    |
| Rendement iBoxx non-sovereign (EUR)              | -1,0%    | 1,0%     | 0,0%    | 3,6%     | -0,2%    | 3,4%    |

Bron: Markit, Bloomberg

## Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

**Aandelenmarkten***Algemeen*

Het jaar 2016 was een volatiel aandelenjaar. Uiteindelijk lieten de meeste beurzen in de wereld een plus zien, maar de weg daar naar toe was hobbelig. Beleggers maakten zich in februari grote zorgen over de Chinese economie, de olieprijs bewoog hevig, en het Britse EU-referendum en de verkiezingsoverwinning van Trump dreunden na op de financiële markten.

Het zeer ruime monetaire beleid van de ECB zorgde voor een negatieve rente op 10-jaars Duitse staatsleningen. Daardoor stegen kwalitatief hoogwaardige groeiaandelen met een aantrekkelijk dividend, ook wel 'bond proxies' genoemd, tot grote hoogte. Financiële waarden, zoals banken en verzekeraars, waren uit de gratie. Na het Brexit-referendum en de verkiezing van Trump kantelde dit beeld en waren het juist cyclische waarden die het best presteerden. Het Italiaanse referendum bleek uiteindelijk een storm in een glas water. De uitkomst van het referendum (een duidelijk "nee") was al volledig ingeprijsd door de markten. Dit maakt de problemen rond Italiaanse banken echter niet minder. Uiteindelijk eindigde de MSCI Europe Index met een plus van 2,6%.

Na de eerste renteverhoging sinds 2006 in december 2015, sprak de Fed in maart nog over twee renteverhogingen in 2016. Het werd er uiteindelijk één, in december. De Amerikaanse macro-economische indicatoren verbeterden gedurende het jaar en ook de inflatie trok aan. Na de verkiezing van Trump in november, gingen beleggers vol inzetten op de 'reflation trade'. Vooral financials en energie-aandelen presteerden goed. De S&P 500 Index steeg in 2016 met 12%, gemeten in dollars.

Waar veel opkomende markten het in 2015 zwaar te verduren hadden, waren dit in 2016 juist de winnaars. Absolute koploper was Brazilië, waar de Bovespa Index met 76% steeg, gemeten in euro's. Opkomende markten zijn in grote mate afhankelijk van grondstoffen, die na een dieptepunt in februari een grote stijging vertoonden. De ontwikkelingen in China vertoonden een zeer gemengd beeld. De lokale markten presteerden slecht, omdat zij nog kampten met de naweeën van de geknapte aandelenbubbel, terwijl Amerikaanse genoteerde Chinese aandelen (veelal technologie-aandelen) plussen lieten zien. In Japan steeg de Nikkei Index met 9,5%, gemeten in euro's. Deze stijging lijkt onder meer gedreven te zijn door de rol van de centrale bank van Japan, die nu top-10 aandeelhouder is in 90% van de Nikkei-ondernemingen.

Al met al leverde de MSCI World Index in lokale valuta een rendement van 9%. Uitgedrukt in euro's was het rendement 10,7%, door de appreciatie van de dollar.

| Eurorendementen aandelen per regio |       |
|------------------------------------|-------|
| Wereld                             | 10,7% |
| Noord-Amerika                      | 14,9% |
| Europa                             | 2,6%  |
| Eurozone                           | 4,4%  |
| Japan                              | 5,4%  |
| Pacific uitgezonderd Japan         | 11,1% |
| Opkomende markten                  | 14,5% |

Bron: MSCI, Bloomberg

*Sectoren en segmenten*

De rendementen van de verschillende sectoren liepen sterk uiteen. Door de lage rente hadden beleggers nog steeds een voorkeur voor stabiele bedrijven met een aantrekkelijk dividendrendement. Nadat de 10-jaars rente na de Brexit-stem en de Amerikaanse verkiezingen echter omhoog ging, veranderde het perspectief van beleggers. Dit leidde tot een hevige rotatie van defensieve naar cyclische sectoren. Vooral aandelen uit de basismaterialensector en de energiesector profiteerden hiervan. Deze sectoren stegen met respectievelijk 27% en 32%, gemeten in euro's. Het grootste slachtoffer was de gezondheidssector, die met 4% daalde door de onzekerheid over Obamacare.

## Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Wereldwijd presteerden smallcap-aandelen het afgelopen jaar iets beter dan aandelen van largecaps. Dit kwam vooral door de rally van kleine Amerikaanse aandelen na de verkiezing van Trump. In Europa lieten largecap-aandelen een betere performance zien door de rally van banken en verzekeraars. Met de stijging van de rente in de tweede helft van het jaar is het niet verwonderlijk dat waarde-aandelen het beter deden dan groeiaandelen.

| Eurorendementen aandelen per sector |       |
|-------------------------------------|-------|
| Informatietechnologie               | 14,8% |
| Consumenten, overige                | 6,3%  |
| Financieel                          | 15,9% |
| Gezondheidszorg                     | -4,0% |
| Consumenten, basisbehoeften         | 4,7%  |
| Telefonie                           | 8,9%  |
| Industrieel                         | 16,3% |
| Nutsbedrijven                       | 9,2%  |
| Basismaterialen                     | 26,2% |
| Energie                             | 30,4% |

Bron: MSCI, Bloomberg

## VOORUITZICHTEN

**Macro-economie**

Het betere economische vertrouwen in de tweede helft van 2016 zal leiden tot een aantrekkende mondiale economische groei. De verbetering komt mogelijk vooral voort uit “animal spirits” na de uitslagen van referenda en verkiezingen. Daarbuiten lijkt er geen sluitende economische verklaring voorhanden. Van de consumptie valt in dit gevorderde stadium van de conjunctuurcyclus immers geen extra impuls te verwachten. Consumenten hebben namelijk in de afgelopen jaren hun duurzame consumptiegoederen waar nodig al vervangen. Consumptiegroei zou meer kans maken als nieuwe regeringen tot herverdelingspolitiek zouden overgaan; Trump lijkt dat echter niet van plan. De investeringen zullen slechts licht aantrekken na het eerste margeherstel in de afgelopen twee kwartalen en grondstofprijzen die weer op een niveau staan waarop exploitanten uitbreiding van de capaciteit plannen. Tenslotte toont de politiek weliswaar meer bereidheid om tot stimulerend begrotingsbeleid over te gaan, maar de schuldquotes zijn onhoudbaar hoog. Bovendien heeft de nadruk op overheidsinvesteringen in infrastructuur tot gevolg dat een beperkte stimulans over een lange periode wordt uitgesmeerd.

Al met al verwachten wij dat de economische groei ook in 2017 zal blijven steken onder het historische gemiddelde van 3,6%. De politieke onzekerheid is groot en zal manifest worden bij de Duitse verkiezingen en vooral de nationale Franse verkiezingen. De internationale samenwerking dreigt verder af te nemen, wat de toch al grote internationale politieke instabiliteit verder zal verhogen.

Centrale banken zullen zich in 2017 rustiger houden qua verder stimuleringsbeleid. Enerzijds tenderen groei en inflatie in de goede richting, anderzijds is ook de bereidheid afgenomen om onconventioneel beleid te voeren. Stijgende grondstofprijzen en een geapprecieerde dollar zullen de inflatie in de eurozone in het begin van 2017 opstuwten. In de VS zal juist de toenemende looninflatie de stijging van het algemene prijspeil versnellen. Ook in de eurozone nadert de werkloosheid het niveau waarbij de inflatie historisch begint te accelereren.

**Vastrentende markten**

We verwachten dat de rente in Europa nog geruime tijd op een laag niveau blijft liggen, vooral als gevolg van het gevoerde beleid van de ECB en de zoektocht naar rendement. Grote uitslagen op dagbasis als gevolg van een gebrek aan liquiditeit zullen geregeld voorkomen.

**Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)**

Het voorgaande neemt niet weg dat de kansen op een stijging van de rente groter zijn geworden. Zowel in de VS als in Europa is er ruimte voor verdere economische groei door het klimaat van lage rentes en mogelijke fiscale maatregelen. Een verdere stijging van de voedsel- en energieprijzen kan de inflatieverwachtingen verder verhogen. Vooral basiseffecten zullen er in Europa voor zorgen dat de inflatie begin 2017 fors kan oplopen (mogelijk slechts kortstondig).

**Aandelenmarkten**

De uitkomst van de in 2017 plaatsvindende verkiezingen in Nederland, Frankrijk en Duitsland en de kansen bij deze verkiezingen voor populistische partijen kan van invloed zijn op de aandelenmarkten, doordat populistische partijen over het algemeen een reflatie-agenda hebben. Dit is positief voor cyclische aandelen en wat negatiever voor defensieve aandelen, die meer met de rente gecorreleerd zijn. In de VS is er onzekerheid over het beleid dat Trump gaat voeren. Veel optimisme is reeds ingeprijsd na zijn verkiezing. Een meer protectionistische koers van de VS en een afzwakking van de wereldhandel zouden negatief kunnen werken. De waarderingen zijn in Europa aantrekkelijker dan in de VS, maar dit komt onder meer door de structurele problemen in de eurozone. Zo is er steeds minder eensgezindheid in Europa om samen problemen aan te pakken, zoals die rond de Italiaanse banken. Het jaar 2017 zou daarom opnieuw een zeer volatiel aandelenjaar kunnen worden.

**DELTA LLOYD L BOND EURO****Rendement**

Delta Lloyd L Bond Euro (hierna: "het fonds") behaalde over 2016 een rendement na kosten van 2,92% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 2,85%. Hiermee bleef het fonds achter bij de benchmark, de iBoxx € Sov & Subsov >1 jaar (5% issuer cap <AA), die een rendement behaalde van 3,52%.

**Terugblik**

Binnen onze economische scenario's zien wij de kans op "doormodderen" (geringe groei en lage inflatie) in Europa als het grootst voor de komende twaalf maanden. Het potentieel voor eventuele schokken, zoals teleurstelling over het beleid van de Europese Centrale Bank, politieke onzekerheid, de vluchtelingenproblematiek, de Brexit-gevolgen en terroristische aanslagen, was en blijft groot. Op basis van dit scenario besloten we in 2016 tot risicoreductie binnen de portefeuille. De daarmee samenhangende verkopen gebruikten we om onze onderweging in Duitsland en Frankrijk naar neutraal te brengen. Hierdoor ontstond ruimte binnen het fonds om in te spelen op toekomstige volatiliteit van de risicovergoedingen op de kapitaalmarkt.

Medio juli voegden wij een nieuw (vierde) scenario toe, te weten dat van stagflatie. De kans dat dit scenario uitkomt is nog gering, maar wij zien ontwikkelingen die dit scenario mogelijk maken (krapte op de arbeidsmarkt leidend tot loondruk, bij een lage productiviteitsgroei). Als gevolg van dit toegevoegde scenario zijn wij binnen het fonds stapsgewijs gaan inspelen op Europese inflatie via het aankopen van obligaties met een link naar inflatie in Italië en Frankrijk.

Voor de eerste helft van het jaar werd er binnen het fonds risico afgebouwd. Posities in onder meer Costa Rica, Marokko, Resfer, Eurofima, Ontario en Litouwen werden verkocht en herbelegd in Frankrijk en Duitsland. Ook werd het risico verlaagd door in looptijd te verkorten in obligaties van het Europees Stabiliteitsmechanisme (ESM), de Raad van Europa, Italië, Spanje en Finland. Tijdens het jaar werden ook obligaties van EIBKOR en Deutsche Bahn verkocht en werd er nieuw schuld papier aangekocht van Ile de Paris en Nordic Investment Bank. In aanloop naar het Britse referendum over het lidmaatschap van de Europese Unie, werd verder verkort in looptijden van leningen van de periferielanden en werd er in looptijd geruild in België, Frankrijk en de Europese Investeringsbank (EIB). Na de Brexit-uitslag van het Britse referendum, verlengde het fonds in Italiaanse staatsleningen en deed het aankopen in Letland, Litouwen en Slowakije, met een fors hoger rendement. Later in het jaar werd er verder verkort in looptijd van Spaanse en Italiaanse obligaties, dit als gevolg van de instabiele situatie van deze landen. In Spanje was er sprake van politieke instabiliteit en in Italië was er grote onzekerheid over de uitkomst van het referendum over staats hervormingen en de problemen in de financiële sector. Aan het einde van het jaar vond er een aantal ruiltransacties plaats, onder meer uit België naar Duitsland, uit Panama naar Mexico en uit de EIB naar de African Development Bank. Verlengd werd er in looptijd in

schuldpapier van de Nederlandse Waterschapsbank, de Wereldbank (IBRD) en Duitsland. Verkocht werden posities in Israël en Litouwen. De duratie werd in 2016, op een paar kleine uitstapjes na, neutraal gehouden (met een negatief resultaat). De onderweging in Italië en Spanje, posities in inflatie en leningen van semi-staatsinstellingen, België en Nederland, droegen positief bij aan het resultaat. De onderweging in Duitsland (volledig afgebouwd) en posities in futures droegen negatief bij. Tijdens het jaar werden posities in staatsleningen en leningen van semi-staatsinstellingen gedeeltelijk verkocht en coupons en aflossingen gebruikt om onttrekkingen te financieren.

**Vooruitzichten**

In Europa zal de politieke onzekerheid nog geruime tijd voortduren. In 2017 zijn er verkiezingen in Nederland, Duitsland en Frankrijk, landen die af te lijken koersen op een grote politieke ommezwaai. De kans is groot dat ook Italië naar de stembus gaat.

We verwachten dat de rente in Europa nog geruime tijd op een laag niveau blijft liggen, vooral als gevolg van het gevoerde beleid van de ECB en de zoektocht naar rendement. Grote uitslagen op dagbasis als gevolg van een gebrek aan liquiditeit zullen geregeld voorkomen.

Het voorgaande neemt niet weg dat de kansen op een stijging van de rente groter zijn geworden. Zowel in de Verenigde Staten als in Europa is er ruimte voor verdere economische groei door het klimaat van lage rentes en mogelijke fiscale maatregelen. Een verdere stijging van de voedsel- en energieprijzen kan de inflatieverwachtingen verder verhogen. Vooral basiseffecten zullen er in Europa voor zorgen dat de inflatie begin 2017 fors kan oplopen (mogelijk slechts kortstondig).

**DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND****Rendement**

Het Delta Lloyd L Global Property Fund (hierna: "het fonds") behaalde over 2016 een rendement na kosten van 3,83% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 3,21% en aandelenklasse IC een rendement van 4,07%. Het fonds bleef daarmee achter bij de benchmark, de EPRA/NAREIT Developed Total Return Index, die een rendement behaalde van 7,18%.

De achterblijvende prestatie van het fonds werd vooral veroorzaakt door de aandelenselectie in de Verenigde Staten, terwijl de beperkte onderweging van de VS een neutrale invloed had. De licht negatieve bijdrage van het belang in Azië werd gecompenseerd door het resultaat van de positionering in Europa.

**Terugblik**

Vastgoedaandelen kenden een uitstekend eerste halfjaar van 2016, dankzij de sterke daling van de rente. De nieuwe classificatie als een aparte sub-sector in de toonaangevende MSCI-index was eveneens positief voor het momentum. Vastgoed wordt steeds meer gezien als een aparte beleggingscategorie bij de strategische asset-allocatie van vermogensbeheerders. In de tweede helft van het jaar verslechterde het sentiment echter, als gevolg van iets minder goede vooruitzichten voor de sector, in combinatie met een stijgende rente. Dit werd versterkt door de Brexit-stem, het Italiaanse referendum over staatshervormingen en de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Direct na de verkiezingen in de VS daalden de koersen nog verder, maar ze sloten het jaar af met een rally van 10%, ondanks een sterke stijging van de rente in vooral de VS. Britse vastgoedbedrijven die na de Brexit-stem soms wel met 30% corrigeerden, lieten vervolgens een redelijk herstel zien. Dit herstel was per saldo echter lang niet voldoende om de daling te compenseren.

Regionaal gezien was Noord-Amerika de best presterende regio in 2016, met een stijging van 10,2%, gemeten in euro. Azië deed het eveneens uitstekend, met een rendement van 8,7%. Binnen Europa waren sterke verschillen te zien. Het Verenigd Koninkrijk kende uiteindelijk een rendement van -21,6%, dat onvoldoende gecompenseerd kon worden door het positieve beeld in continentaal Europa. Dit resulteerde in een rendement voor Europa inclusief het VK van -5%.

De achterblijvende prestatie van het fonds ten opzichte van de benchmark hing, zoals gezegd, grotendeels samen met de aandelenselectie in de VS. De rendementen van de sub-sectoren in de Amerikaanse markt lieten ten opzichte van het voorgaande jaar een omgekeerd beeld zien: de winnaars van 2016 waren de verliezers van 2015. Kwaliteitsnamen in het kantorensegment als Boston Properties en SL Green, bleven achter bij bedrijven in het lagere B-segment, wat kwam door bijgestelde verwachtingen van vraag en aanbod in New York. Bedrijven gericht op logistiek vastgoed, zoals Prologis, deden het uitstekend na een mager 2015, onder meer dankzij de sterk toegenomen online-verkopen. Dit terwijl winkelvastgoedbedrijven als Simon Property een negatief rendement realiseerden in 2016, na een sterk 2015. Het toegenomen vertrouwen in de economie zorgde voor een verschuiving naar meer groei-gerichte sub-sectoren. In Azië en Europa waren er binnen de portefeuille geen opmerkelijke verschillen te zien ten opzichte van 2015.

In 2016 werden de belangen in Essex Property Trust en HCP volledig afgebouwd, en werd het belang in Digital Realty verhoogd. In het VK werden voorafgaand aan het Brexit-referendum de grootste overwegingen verlaagd, om zo het belang in het VK neutraal te maken ten opzichte van de benchmark.

**Vooruitzichten**

Met het aantrekken van de economische groei wereldwijd, lijkt de periode van extreem lage renteniveaus enigszins achter ons te liggen. Enerzijds zou dit goed moeten zijn voor de huurprijzen in het algemeen. Anderzijds waarderen beleggers vastgoed door het disconteren van huurstromen, en die waardering wordt juist lager met een hogere disconteringsvoet. Andere onzekere factoren zijn de in 2017 te houden verkiezingen in diverse Europese landen en het beleid van Donald Trump, de nieuwe Amerikaanse president. Het lijkt erop dat 2017 wederom een roerig jaar wordt.

**DELTA LLOYD L GLOBAL FUND****Rendement**

Het Delta Lloyd L Global Fund (hierna: "het fonds") behaalde over 2016 een rendement na kosten van 9,20% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 8,48%, aandelenklasse D een rendement van 8,39% en aandelenklasse IC een rendement van 9,32%. Het fonds maakt geen gebruik van een benchmark.

De positiefste bijdragen kwamen duidelijk van de sectoren Duurzame consumentengoederen en Gezondheidszorg, terwijl de sectoren Technologie, Basismaterialen en Energie negatief bijdroegen aan het rendement. Qua regio's gezien droeg Noord-Amerika licht positief bij, terwijl Europa en Azië negatief bijdroegen aan het resultaat.

**Terugblik**

In 2016 vonden drie belangrijke markt-gerelateerde en macro-economische gebeurtenissen plaats: de Brexit, de verkiezing van Donald Trump en het Italiaanse referendum over staats hervormingen. De verkiezingsoverwinning van Trump en het referendum in Italië hadden een materiële negatieve impact op het rendement. Het fonds is meer voor de lange termijn en voor kwaliteit gepositioneerd, terwijl de "Trump-rally" vooral meer cyclische sectoren en aandelen omhoog stuwde. Trump en Italië hadden bovendien een opstuwend effect op de rente en de risicoperceptie. Vooral in Europa leidde dit tot een relatief zwakke performance van aandelen met een relatief hoog dividendrendement en tot een rotatie van defensieve naar cyclische aandelen.

Tussen sectoren bevonden zich grote rendementsverschillen: de posities binnen de technologiesector droegen positief bij aan het rendement, maar dit werd teniet gedaan door aandelenselectie. De allocatie naar gezondheidszorg en basismaterialen droegen negatief bij, maar binnen de gezondheidssector maakte de aandelenselectie dit negatieve effect meer dan goed.

Binnen duurzame consumentengoederen leverde mediabedrijf Time Warner veruit de sterkste prestatie (+59%). Telecomreus AT&T deed in oktober een bod op het bedrijf, met een premie van 35%. Ook daarvoor presteerde het aandeel al sterk doordat de cijfers goed waren. Het bod van AT&T werd nog niet definitief goedgekeurd en het aandeel werd nog verhandeld met een korting ten opzichte van het bod. Ook Charter Communications, Amazon en Priceline droegen positief bij in deze sector. Binnen de gezondheidszorgsector droegen bijna alle posities bij aan het resultaat. UnitedHealth en Merck sprongen het meest in het oog. De kwartaalresultaten van United Health in het boekjaar waren ruim beter dan de verwachtingen. De kwalitatief sterke opbouw van de resultaten ondersteunt onze mening dat de onderneming het ook in 2017 beter zal doen dan de concurrentie. Naast beter dan verwachte resultaten, waren bij Merck vooral de gunstige onderzoeksresultaten voor een nieuw oncologiemedicijn van belang. Het medicijn valt in de klasse van immunotherapieën, nieuwe behandelmethoden die het menselijk immuunsysteem in staat stellen kankercellen aan te vallen en te vernietigen. De opbrengst van de positie in Baxalta, dat werd overgenomen door Shire, werd aangewend voor een vergroting van het belang in Danaher.

De negatieve bijdrage van technologieaandelen werd voornamelijk veroorzaakt door de posities in de zonne-energiebedrijven First Solar en Sunpower, die in de portefeuille zijn opgenomen als tegenwicht voor de onderweging in (traditionele) energie. Beleggers reageerden negatief op de overcapaciteit in de solar-markt en de hierdoor ontstane druk op de winstmarges. Ook de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen en het faillissement van solar-bedrijf Sunedison bepaalden in belangrijke mate het negatieve sentiment.

In de sector Basismaterialen was Symrise, de Duitse producent van geur- en smaakstoffen, de dissonant. Het aandeel kwam over het gehele jaar per saldo nauwelijks van zijn plaats. Het kwaliteitsgroeiaandeel had last van de rentestijging in de tweede helft van het jaar. Symrise was daarmee een slachtoffer van de grote rotatie van defensieve naar cyclische aandelen. De onderweging van de sector droeg ook negatief bij.

In de energiesector zorgden SNAM en Valero voor de belangrijkste negatieve bijdragen. SNAM, het Italiaanse gasbedrijf, bleef achter bij de energiesector omdat het eigenlijk een gereguleerd nutsbedrijf is. Valero presteerde slecht door de stijging van de prijs van olie, die het als raffinagebedrijf moet inkopen.

De weging van duurzame consumentengoederen in de portefeuille werd iets teruggebracht. Hierbij werden vooral belangen in (traditionele) detailhandelsbedrijven verkocht, waaronder VF Corp, Super Retail, Next en McDonald's, terwijl de posities in Amazon, Priceline en USS werden verhoogd en een positie in Hugo Boss werd opgebouwd. Ook de positie in Toyota werd verkocht.

Binnen de financiële sector werd het belang in banken teruggebracht door de verkoop van Wells Fargo, dit gezien het schandaal met het ongeautoriseerd openen van rekeningen en het ongevraagd verstrekken van credit cards. Het belang in verzekeraars werd verhoogd via de aankoop van enkele Aziatische verzekeraars, waarvan de waardering was gedaald.

Binnen de technologiesector werd het belang in software en services verder verhoogd, deels via performance en deels door een nieuwe positie in Tableau Software. LinkedIn werd verkocht na de overname door Microsoft. De posities in de halfgeleiderbedrijven Sunpower en Seagate werden geheel verkocht.

In de industriector werd het belang in het kapitaalgoederensegment iets afgebouwd door de verkoop van Emerson Electric. Het belang in industriële dienstverleners werd juist verhoogd, via nieuwe posities in Verisk en Brambles.

Binnen de sector Dagelijkse consumentengoederen werd Viscofan verkocht. De opbrengst werd deels herbelegd in AB Inbev. Viscofan had te maken met overcapaciteit en prijsdruk, terwijl AB Inbev gaat profiteren van mondiale geconsolideerde biermarkten.

**Vooruitzichten**

Door het verbeterde economische vertrouwen zal de groei verder aantrekken. Dit wordt nog verder gestimuleerd door begrotingsbeleid en de aanhoudende monetaire verruiming. Verkiezingen in Europa en het aantreden van Trump in de VS zullen de volatiliteit blijven voeden en tegelijkertijd verwachten we dat het klimaat gunstiger zal blijven voor cyclische dan voor defensieve aandelen. Hierdoor zien wij echter kansen ontstaan om aanhoudend goed gepositioneerde bedrijven tegen relatief aantrekkelijke waarderingen te kopen.

**DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND****Rendement**

Het Delta Lloyd L European Participation Fund (hierna: "het fonds") behaalde over 2016 een rendement na kosten van 2,46% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 2,20% en aandelenklasse IC een rendement van 2,50%. Het fonds bleef daarmee achter bij de referentie-index, de MSCI Europe Small Cap Value Index, die een rendement behaalde van 3,76%.

De tweede helft van het jaar liet een duidelijk herstel zien op de Europese aandelenbeurzen, nadat de eerste helft nog erg in het teken stond van het Brexit-referendum. Binnen het fonds waren er in 2016 duidelijke winnaars, maar er was ook een aantal bedrijven dat door een moeilikere fase ging.

**Terugblik**

De belangrijkste positieve bijdragen aan het rendement kwamen van Lectra, Fenner en Polytec. Lectra (+51%), de producent van textielsnijmachines, had wederom een ijzersterk jaar. De omzet groeide met een kleine 10%, en het bedrijf heeft aangegeven extra in R&D te gaan investeren. De nieuwe machines slaan goed aan, waarbij het Franse bedrijf ook profiteert van de zwakke euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Daarbij waarderen beleggers de belangrijke terugkerende inkomensstroom uit onderhoudscontracten en licenties en de immer groeiende netto kaspositie. Verder werd een vestiging in Vietnam geopend, om nog een extra impuls te geven aan de expansie in Azië.

Industrieel ingenieursbedrijf Fenner (+54%, in euro gemeten) zakte in het begin van het jaar nog weg, mede ingegeven door een zeer zwakke olieprijs, maar wist vanaf februari sterk te herstellen. De waarnemend bestuursvoorzitter nam de twijfels over de balans weg, terwijl het vertrouwen toenam in maatregelen gericht op het stutten van de winst. De vooruitzichten voor het bedrijf werden gedurende het jaar steeds beter, gedreven door een prijsherstel van een aantal belangrijke grondstoffen. Hoewel het bedrijf zelf geen grondstoffen produceert, worden de producten van het bedrijf voor een aanzienlijk deel gebruikt door klanten binnen de mijnbouwindustrie en de olie- en gasindustrie. De volledig onafhankelijk bestuurde medische divisie liet sterke resultaten zien en wordt steeds duidelijker de groeibriljant binnen de groep. De vrije kasstroom bleef dankzij een gedisciplineerd investeringsbeleid op een vergelijkbaar niveau als in het vorige jaar, wat een knappe prestatie is, gezien de nog steeds moeizame marktomstandigheden. Bovendien pakt het zwakke Britse pond gunstig uit, aangezien vrijwel alle omzet buiten het Verenigd Koninkrijk wordt gegenereerd.

De Oostenrijkse toeleverancier aan de automobielenindustrie Polytec (+40%) beleefde een erg goed jaar, waarbij de operationele marge op een recordniveau uitkwam. De lichtgewicht plastic producten van Polytec blijven belangrijk om het gewicht van auto's en vrachtwagens te reduceren. Tevens gaat het bedrijf meer innoveren om ook voor elektrische auto's relevante producten te maken. De winstgevendheid kreeg nog een extra steun in de rug dankzij een reeds vorig jaar gewonnen order voor transportdozen voor een grote supermarktketen. Hiervoor is in een voorheen verlieslatende productielocatie flink geïnvesteerd in automatisering, waardoor er vanaf nu weer een sterke winstbijdrage uit deze fabriek komt.

**Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)**

De belangrijkste negatieve bijdragen aan het rendement kwamen van St. Ives, Personal Group en Charles Taylor.

St. Ives (-48%, in euro) werd hard geraakt door een winstwaarschuwing in april. Waar de sterke groei in de op strategische marketingdiensten gerichte divisie, eerst nog zwakte in de overige twee divisies op kon vangen, werd het bedrijf plotseling geconfronteerd met uitstel dan wel annulering van een aantal Amerikaanse projecten. In aanloop naar het Brexit-referendum, en in combinatie met een hogere schuldenlast als gevolg van recente acquisities, drukte het nieuws buitengewoon hard op de koers. Het bedrijf nam de beslissing om binnen deze groeidivisie niet meteen op de rem te gaan staan, en inmiddels is er weer een groot contract gewonnen dat erop duidt dat de problemen binnen marketingdiensten van tijdelijke aard waren. Hoewel de zorgen om de financiële positie deels werden weggenomen na de halfjaarcijfers, was de koers aan het eind van het jaar nog niet hersteld van de klap uit april.

Het Britse bedrijf Personal Group (-46% in euro), dat via bedrijven specifieke verzekeringen, secundaire beloningspakketten en fiscaal aantrekkelijke consumentenelektronica aan werknemers verkoopt, meldde dat het stopt met het aanbieden van mobiele telefoniediensten via een virtueel netwerk. De dienst kon niet snel genoeg rendabel worden gemaakt, nadat het bedrijf zelf de activiteiten uit een faillissement had gekocht. Verder investeert het bedrijf veel in de veelbelovende samenwerking met softwarebedrijf Sage, die in december geformaliseerd werd. Waar voorheen alleen op grotere bedrijven werd gemikt, heeft Personal Group dankzij Sage straks ook toegang tot het veel grotere segment van het midden- en kleinbedrijf. Op dit moment drukken de investeringen nog de winstgevendheid, maar naar onze mening zijn deze de samenwerking met het veel grotere Sage meer dan waard. Helaas werd dit positieve nieuws overschaduwd door uitspraken van de minister van Financiën om de fiscaal vriendelijke aanschaf van consumentelektronica via salarisopoffering aan banden te leggen. Het is nog onduidelijk hoe dit precies zal uitpakken.

De aanbieder van specialistische verzekeringsdiensten Charles Taylor Consulting (-16% in euro), maakte eigenlijk een goed jaar door. Het in 2015 opgehaalde geld uit de aandelenmarkt werd volledig aangewend voor de acquisitie van CEGA en een levensverzekeraar met een gesloten boek. CEGA is een dienstverlener voor technische medische hulp en claimmanagement voor reisverzekeringen. Hiermee haalt het bedrijf naast een uitstekende dienstverlener ook een aantal gerenommeerde verzekeraars als klant binnen, wat weer de mogelijkheid biedt om meer diensten aan te gaan bieden. De verwachting is dat het aangekochte gesloten boek een aantrekkelijk rendement gaat opleveren. Verder wordt er volop geïnvesteerd in mensen om het in december 2015 deels aangekochte Fadata uit te rollen. Dit is een softwaresysteem waarop alle soorten verzekeringen kunnen worden geadministreerd, dat tot nu toe voornamelijk in opkomende markten wordt verkocht. Naast het mogelijke implementatiewerk, waarop al goed kan worden verdiend, heeft Charles Taylor een belang van 25%, wat tot aantrekkelijke wederkerende omzet kan leiden. De Loss Adjusting-tak van het bedrijf had nog wel een lage bijdrage aan de winst, omdat hier extra geïnvesteerd wordt in goede mensen die weg willen bij de concurrentie. Vanwege tijdelijke niet-concurrentiebedingen bij hun voormalige werkgevers zijn deze specialistische schade-experts niet direct commercieel inzetbaar en drukt deze investering tijdelijk de resultaten. Onderliggend is de marktpositie en toekomstige verdien capaciteit echter verder versterkt. Wij houden veel vertrouwen in de bedrijfsstrategie.

Voor alle drie de bovenstaande verliezers geldt dat de koersrendementen extra gedrukt werden door de waardedaling van het Britse pond. In aanloop naar het Brexit-referendum is de blootstelling aan het Britse pond gedeeltelijk afgedekt. Dit heeft de impact van de daling van het GBP op het rendement van het fonds gedempt. Vanwege aanhoudende onzekerheid over de valutaontwikkeling werd de gedeeltelijke afdekking in de tweede jaarhelft gehandhaafd.

Per eind van het jaar belegde het fonds in 24 bedrijven. Gedurende het jaar werd ingezet op een bredere spreiding van het fondsvermogen teneinde het aandelenspecifieke risico terug te dringen. De positie in Bang & Olufsen werd op een aantrekkelijk niveau verkocht. Ook de posities in ECA en PWO zijn volledig verkocht. Daarnaast zijn gedurende het jaar verscheidene posities gereduceerd. Zo is er wat winst genomen op Lectra, McBride, Palfinger, Polytec, Surteco, Vitec en Charles Taylor. De opbrengsten werden herbelegd in aandelen met een betere verhandelbaarheid. Posities in AMG, Saf-Holland, en een drietal andere bedrijven werden verhoogd of nieuw toegevoegd.

#### Vooruitzichten

In 2017 staan er veel zaken op de agenda voor Europa die het beursklimaat kunnen beïnvloeden. Zo zijn er onder meer verkiezingen in Frankrijk, Duitsland en Nederland, en zal het Verenigd Koninkrijk de uittreding uit de Europese Unie in gang zetten. Wat het effect zal zijn op de bedrijven in de portefeuille van het fonds is moeilijk te voorspellen. In 2016 bleken twee belangrijke gebeurtenissen, te weten de uitslag van het Brexit-referendum in het VK en de verkiezing van Donald Trump in de VS, slechts kort voor paniek te zorgen, gevolgd door een sterk herstel van de beurzen. Vooralsnog hebben deze gebeurtenissen de gestaag opgaande lijn in de Europese economie niet kunnen verstoren. Hoe de uiteindelijke uittreding van het VK zal uitwerken, blijft te bezien. De meeste bedrijven in portefeuille beschikken over een interne groeidynamiek, waarbij strategische ontwikkelingen op het gebied van product- en marktinnovatie ook in een matig economisch klimaat kansen bieden. Het vertrouwen in de beleggingen van het fonds blijft overeind, maar we blijven altijd kijken naar kansen om Europese kwaliteitsbedrijven toe te voegen, mochten er weer schokgolven ontstaan door grote gebeurtenissen.

#### DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

##### Rendement

Het Delta Lloyd L European Fund (hierna: “het fonds”) behaalde over 2016 een rendement na kosten van 1,33% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 1,82% en aandelenklasse IC een rendement van 2,22%. Hiermee bleef het fonds achter bij de benchmark, de MSCI Europe Total Net Return Index, die een rendement kende van 2,58%.

De voornaamste reden voor de underperformance waren de tegenvallende resultaten in het vierde kwartaal van 2016. Dit kwam met name door de enorme sectorrotatie en de verkoopdruk op defensieve aandelen rond de overwinning van Donald Trump. Deze kostten het fonds in korte tijd het grootste deel van de outperformance die eerder in het jaar was behaald door de gunstige allocatie vanuit sectorperspectief en de gunstig uitgekaste landenkeuze en aandelenselectie vanuit landenperspectief.

##### Terugblik

Voor het fonds was 2016 een jaar met meerdere gezichten. In het eerste kwartaal leverde het defensieve profiel van het fonds en de onderweging in Zuid-Europese banken een aanzienlijke outperformance op. Deze outperformance kon in het tweede en derde kwartaal geconsolideerd worden en zelfs iets worden uitgebreid. Het vierde kwartaal was echter een lastige periode voor het fonds. De enorme sectorrotatie en de verkoopdruk op defensieve aandelen rond de overwinning van Trump, kostten het fonds in korte tijd het grootste deel van de outperformance. Over geheel 2016 leverden sectorafwijkingen een positieve bijdrage aan het relatieve resultaat, voornamelijk door de onderweging in de gezondheidssector en de overweging in industriële ondernemingen. De aandelenkeuze op sectorniveau werkte tot eind oktober positief, maar door de rotatie uit defensieve aandelen rond de Amerikaanse verkiezingen, pakte het selectie-effect over het gehele jaar negatief uit. Een voorbeeld van deze ontwikkeling was de positie in Symrise binnen de sector Basismaterialen. Het aandeel van deze geur- en smaakstoffenproducent kwam over het gehele jaar per saldo nauwelijks van zijn plaats, terwijl Rio Tinto, een zwaargewicht binnen deze sector, een aanzienlijke stijging liet zien. Het verschil tussen beide aandelen werd grotendeels in het vierde kwartaal behaald. Overigens zij opgemerkt dat het fonds sinds augustus 2011 een positie heeft in Symrise en dat het verschil in rendement met Rio Tinto sindsdien 234% bedraagt, in het voordeel van Symrise.

Een andere opvallende sector met een ongunstige aandelenselectie was de industriële sector, waar de nadelige bijdrage van Norma Group opviel. Het bedrijf stelde in de eerste helft van november zijn omzetverwachting voor het jaar neerwaarts bij tot een groei van 0%, terwijl het management kort daarvoor bij de presentatie van de derdekwartalcijfers nog had aangegeven 2 tot 5% groei te verwachten. Dit schaafde het vertrouwen van beleggers, waarop het aandeel daalde. De meest positieve aandelenselectie vond plaats in de sector Financiële dienstverlening. De grootste bijdrage kwam van Partners Group. Deze op private equity gerichte vermogensbeheerder rapporteerde sterke cijfers, voornamelijk gedreven door performance fees. De hogere inkomsten bieden ruimte voor hogere dividenduitkeringen aan aandeelhouders. Beleggers alloceren al jaren meer naar alternatieve

beleggingscategorieën, een trend waar Partners Group van profiteert en die voor de komende jaren aantrekkelijke groeivoorzichten biedt. Ook binnen de sector Nutsbedrijven pakte de aandelenkeuze positief uit, voornamelijk door de positie in de Franse tankopslagbeheerder en energiedistributeur Rubis. Het bedrijf liet gedurende het jaar sterke bedrijfsresultaten zien en kan verder groeien, onder meer door aantrekkelijke acquisitiemogelijkheden. Vanuit geografisch perspectief pakte zowel de landenallocatie als de aandelenkeuze binnen de landen positief uit. De meest positieve bijdrage kwam van de overweging in Nederland, terwijl Italië nadelig bijdroeg, een land waarin het fonds gemiddeld genomen een overweging had. Zwitserland was het land met het hoogste aandelenselectie-effect. Dat kwam enerzijds door de al eerder genoemde Partners Group. Daarnaast viel de positieve bijdrage op van Geberit, de producent van sanitaire systemen. Het rendement werd voornamelijk in de zomer behaald, toen het bedrijf sterke tweedekwartaalcijfers publiceerde. Daarnaast bleef het aandeel in het vierde kwartaal goed standhouden, terwijl aandelen van veel soortgelijke bedrijven toen juist onder druk stonden. Ook de aandelenkeuze binnen Italië pakte gunstig uit. Dat was te danken aan de keuze voor het defensieve nutsbedrijf SNAM en het niet beleggen in de Italiaanse bankensector, die met financieringsproblemen te kampen had en zwaar onder druk stond.

De meest ongunstige aandelenselectie vond plaats in Duitsland, wat kwam door de belangen in Norma Group en Symrise. Positief was de bijdrage van Aurelius. Deze investeerder wist ook in 2016 weer een aantal interessante deals te sluiten, waarbij het bedrijf waarde voor aandeelhouders wist te creëren en haar dividenduitkering wist te verhogen. Los van landen- of sectorwegingen vielen de positieve bijdragen van Royal Dutch Shell en IMCD op. Het aandeel Royal Dutch Shell steeg net als de totale energiesector door het herstel van de olieprijs, dat halverwege het eerste kwartaal werd ingezet. IMCD, de distributeur van specialistische chemicaliën, wist in 2016 weer te groeien. Beleggers zijn positief over het organische groeipotentieel en de consolidatiemogelijkheden. Opvallende posities met nadelige bijdragen aan het relatieve rendement waren Berkeley Group en Novo Nordisk. Berkeley Group, de Britse huizenbouwer, doet veel van haar projecten in Londen. Sinds de Brexit-stem bestaat er vrees dat de Londense huizenmarkt een stuk minder aantrekkelijk wordt. Het management van Berkeley Group is van mening dat het aandeel inmiddels is ondergewaardeerd en heeft een aandeleninkoopprogramma aangekondigd, waarmee het bedrijf meer waarde voor aandeelhouders denkt te creëren dan via reguliere dividenduitkeringen. Het aandeel van de Deense insulineproducent Novo Nordisk daalde fors na prijsdruk, wat voor veel beleggers als een verrassing kwam. Met name in de Verenigde Staten kwamen de prijzen onder druk te staan, dit door de rol van pharmacy benefit managers als United Health Group.

In 2016 zijn diverse aandelen aan de portefeuille toegevoegd, terwijl andere posities volledig zijn verkocht.

Gedurende het jaar werd de portefeuille uitgebreid met Cerved Legrand, Bunzl, AB Inbev, British American Tobacco, Ferrovial, St James's Place, SAP, Boskalis, BMW en Bilfinger Berger. De volgende aandelen werden volledig verkocht: Viscofan, RTL, Swisscom, Next, Oesterreichische Post, Refresco, Burckhardt Compression, Italgas en May-Melnhof.

In aanloop naar het Britse referendum werd besloten de onderweging van het fonds in het Verenigd Koninkrijk te reduceren om de exposure naar het VK zoveel mogelijk in lijn te brengen met de benchmark. Op die manier zouden geen verliezen ten opzichte van de index geleden worden, wat de uitslag van het referendum ook zou zijn. Dit werd gedaan door Howden Joinery in april aan de portefeuille toe te voegen. Vanwege de Brexit-stem kwam het verdienmodel van het bedrijf onder druk te staan, waarop we het aandeel in november weer verkochten. Een dergelijke korte beleggingshorizon past niet bij de filosofie van het fonds, maar gezien extreme gebeurtenissen als de Brexit-stem en de onvoorspelbaarheid in het algemeen, kan niet vermeden worden dat aandelen soms minder lang worden aangehouden. In oktober voegden we Boskalis, BMW en Bilfinger aan de portefeuille toe, terwijl posities in rentegevoelige aandelen als National Grid en Imperial Brands werden verkleind. Het doel van deze aanpassing was om de rentegevoeligheid van de portefeuille te reduceren. Deze portefeuillevijziging kwam in het vierde kwartaal goed van pas, toen rentegevoelige aandelen onder druk kwamen te staan. In 2016 hebben portefeuillevijzigingen (na kosten) circa 1% aan het rendement bijgedragen. Anders gezegd: als we de portefeuille niet zouden hebben aangepast, dan zou het rendement ongeveer 1% lager zijn geweest.

**Vooruitzichten**

De monetaire verruiming in Europa blijft groot. De rente lijkt echter een dieptepunt bereikt te hebben. De uitkomst van de in 2017 plaatsvindende verkiezingen in Nederland, Duitsland en Frankrijk en de kansen daarbij voor populistische partijen, kan van invloed zijn. Dit omdat populistische partijen een reflatie-agenda hebben, wat gunstiger is voor cyclische aandelen dan voor defensieve aandelen. De portefeuille blijft goed gepositioneerd, met stabiele dividendaandelen die bewezen hebben moeilijke omstandigheden te kunnen doorstaan.

**DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND****Rendement**

Het Delta Lloyd L Money Market Fund (hierna: "het fonds") behaalde over 2016 een rendement na kosten van 0,10%. Daarmee presteerde het fonds beter dan de benchmark, de Citigroup 3 Months Euro Deposit Index, die een rendement kende van -0,33%.

Het positieve rendement van het fonds was te danken aan beleggingen in kleinere obligatieleningen met een aantrekkelijk rendement.

**Terugblik**

Het fonds belegt in obligaties met een vaste coupon met een resterende looptijd van niet langer dan één jaar en in obligaties met een variabele coupon met een absolute looptijd van niet langer dan twee jaar. De spread duration is een goede maatstaf voor de procentuele waardeverandering bij een verandering van de creditspread met 100 basispunten (1%). Deze was eind december 0,53. Dit is een afname ten opzichte van de spread duration aan het einde van 2015 (0,63), veroorzaakt door het verstrijken van de tijd, het niet volledig herbeleggen van cashflows (wat tot een hogere cashpositie leidde), en het aangaan van beleggingen met een iets kortere looptijd.

Gedurende het jaar kende het toevertrouwde vermogen aan het fonds veel verloop. Per saldo werd er 63,6 miljoen euro onttrokken. Het fondsvermogen daalde hierdoor tot 35,3 miljoen euro. Dit leidde tot veel transacties door geforceerde verkopen en (her)beleggingen van vrijvallende obligaties en nieuw vermogen. Het tegenpartijrisico binnen het fonds werd nauwlettend in de gaten gehouden. Het gezamenlijke belang in zes debiteuren waarin meer dan 5% van het fondsvermogen was belegd, bedroeg 37,3%. Dit was het gevolg van de onttrekkingen aan het fondsvermogen in een illiquide markt, waarin het vanuit rendementsperspectief technisch soms onverantwoord is om specifieke beleggingen te moeten verkopen. De obligaties in de portefeuille van het fonds werden door Moody's beoordeeld met een (afgeleide) kortetermijn-rating van P-1 en P-2, de twee hoogste categorieën.

De Europese Centrale Bank (ECB) verruimde in maart het monetaire beleid verder. In het kader van de doelstelling van de ECB om de prijsstabiliteit te waarborgen, is een aantal aanvullende maatregelen genomen. Zo verlaagde de ECB de marginale beleningsrente met 0,05% tot 0,25%. De depositorente, het percentage waartegen banken gelden kunnen stallen bij de ECB, werd met 0,10% verlaagd tot -0,40%. De ECB startte in april met een uitbreiding van haar opkoopprogramma voor obligaties. De centrale bank verhoogde de maandelijkse opkopen aan obligatieleningen van 60 naar 80 miljard euro. Nieuwe stap was de mogelijkheid om met ingang van juni Europese bedrijfsobligaties op te kopen (corporate sector purchase programme; CSPP).

De ECB verlengde haar opkoopprogramma in december met negen maanden tot tenminste december 2017. Het maandelijkse bedrag wordt vanaf april 2017 wel weer teruggebracht van 80 miljard euro naar 60 miljard euro. Daarnaast mogen obligaties met een looptijd vanaf 1 jaar (was 2 jaar) worden opgekocht en is de restrictie vervallen dat de minimale rentevoet gelijk moet zijn aan de depositorente (-0,40%).

Dit monetaire beleid leidde tot lagere geldmarkttarieven en schaarste aan waardepapier dat nog een positieve rentevergoeding bood. De depositotarieven daalden: voor drie maanden met 18,8 basispunten tot -0,319%, voor zes maanden met 18,1 basispunten tot -0,221%, en voor twaalf maanden met 14,2 basispunten tot -0,082% (komend van 0,06%).

#### Vooruitzichten

De macro-economische vooruitzichten van de ECB suggereren een geleidelijk economisch herstel in de eurozone, met een groei van 1,7% voor 2017. De verwachte inflatie voor 2017 bedraagt 1,8%, maar op langere termijn (1,5% in 2018 en 1,7% in 2019) blijft de voorspelde inflatie nog fors achter bij de langetermijndoelstelling van de ECB van 2%. Het monetaire beleid van de ECB blijft mede gericht op het ondersteunen van het economische herstel. De geldmarkttarieven blijven naar verwachting laag (negatief).

Het fonds heeft kapitaalbehoud als doelstelling en is er op gericht om een rendement te behalen dat hoger is dan dat van de benchmark. Door het teruglopen van het fondsvermogen, de negatieve renteomgeving en de kosten van het fonds, is besloten het fonds te beëindigen per 1 maart 2017.

#### DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

##### Rendement

Het Delta Lloyd L Cyrte Global Fund (hierna: "het fonds") behaalde over 2016 een rendement na kosten van 12,80% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 12,21% en aandelenklasse IC een rendement van 12,34%. Het fonds presteerde daarmee beter dan de benchmark, de MSCI World Total Net Return Index, die een rendement behaalde van 10,73%.

De outperformance werd grotendeels bepaald door de aandelenselectie in de sector Duurzame consumentengoederen. De sectorallocatie droeg licht negatief bij. De allocatie naar de technologiesector droeg positief bij, terwijl de aandelenselectie binnen de telecomsector een negatief effect had. Door de strategie van het fonds heeft het geen belangen in de sectoren Basismaterialen, Financials en Energie. Dit droeg negatief bij aan het rendement. Regionaal gezien droegen Noord- en Zuid-Amerika positief bij, terwijl Azië negatief bijdroeg.

##### Terugblik

In 2016 vonden drie belangrijke markt-gerelateerde en macro-economische gebeurtenissen plaats: de Brexit, de verkiezing van Donald Trump en het Italiaanse referendum over staats hervormingen. De verkiezingsoverwinning van Trump en het referendum in Italië hadden een materiële negatieve impact op het rendement. Het fonds is meer voor de lange termijn, groei en innovatie gepositioneerd, terwijl de "Trump-rally" vooral meer cyclische sub-sectoren en aandelen omhoog stuwde. Trump en Italië hadden bovendien een opstuwend effect op de rente en de risicoperceptie. Hierdoor kwamen vooral de technologiesector en de bedrijven met hoge groeiverwachtingen binnen deze sector, in het laatste kwartaal onder druk te staan. Daardoor werd een groot deel van de outperformance uit het begin van het jaar verspeeld.

Binnen de portefeuille hebben Time Warner (+57%, thema 'Content'), Zillow (+60%, thema 'Commerce') en GrubHub (+60%, thema 'Commerce') de grootste positieve bijdragen aan het rendement geleverd. De grootste negatieve bijdragen aan het rendement kwamen van Tableau Software (-17%, thema 'Big data'), Baidu (-10%, thema 'Commerce') en FirstSolar (-29%, thema 'Smart cities').

De thema's 'Commerce' (+24%) en 'Content' (+24%) en het kleinere thema 'Cloud infrastructure' (+37%) droegen sterk positief bij. Het thema 'Big data' droeg negatief bij. De namen in het thema 'Commerce' profiteerden van een sterke onderliggende groei, gedreven door de offline/online-transitie. Zillow zag na een moeilijke integratie van concurrent Trulia de bezoekersaantallen aan de onroerend goed portal weer stijgen. Ook de omzet per aangesloten makelaar groeide sterk. GrubHub, de online bestelservice voor maaltijden, kende een sterke groei van het aantal gebruikers en het aantal bestelde maaltijden. De zorgen omtrent nieuwe concurrenten, zoals UberEATS, Amazon.com en Deliveroo, verdwenen naar de achtergrond. Baidu, het Chinese Google, bleef achter. Debet hieraan waren zorgen over de Chinese groei, problemen met valse en illegale advertenties, en investeringen in niet-kernactiviteiten (zoals zelfrijdende auto's).

### Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

---

Binnen het thema 'Content', en ook binnen het gehele fonds, was Time Warner de absolute outperformer (+59%). Telecomreus AT&T deed in oktober een bod op het bedrijf met een premie van 35%. Ook daarvoor presteerde het aandeel al sterk, doordat de cijfers goed waren. Het bod van AT&T werd nog niet definitief goedgekeurd en het aandeel werd nog verhandeld met een korting ten opzichte van het bod.

De negatieve performance van 'Big data' werd grotendeels veroorzaakt door Tableau Software, een nieuwe positie in het fonds. Tableau maakt software voor data-analyse, een markt die hard groeit. Door organisatorische problemen en toenemende concurrentie kwam de koers van het aandeel onder druk te staan. Nadat het fonds een belang in het bedrijf had genomen daalde de koers nog verder, maar wij zien operationeel veel verbeteringen, onder meer na het aantreden van de nieuwe CEO. Hij is afkomstig van Amazon, wereldwijd de grootste aanbieder van webservices.

Zonne-energie bedrijf First Solar, in portefeuille om in te spelen op de trend naar nieuwe en schone energie, droeg fors negatief bij. Beleggers reageerden negatief op de overcapaciteit in de solar-markt en de hierdoor ontstane druk op de winstmarge. Ook de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen en het faillissement van solar-bedrijf Sunedison waren in belangrijke mate bepalend voor het negatieve sentiment.

In 2016 is de positionering van het fonds verder gediversifieerd. Er zijn meer posities opgenomen in sectoren buiten het traditionele TMT-domein (technologie, media en telecom). Zo werd Hugo Boss toegevoegd, een sterk kledingmerk dat kan profiteren van technologie en globalisering. Ook Danaher en de latere spin-off Fortive, beide sterke en innovatieve spelers in respectievelijk de gezondheidszorg en de industriesector, zijn nieuwe namen. Binnen technologie werd de datingsite Match.com, onder meer bekend van Tinder, toegevoegd. Ook deden we mee aan de beursgang van Takeaway.com, een Europese speler in de markt voor bezorgmaaltijden. In deze markt hadden we binnen de Verenigde Staten al een positie door ons belang in GrubHub.

De posities in LinkedIn, Qlik, Cvent, Marketo, Opower en EverydayHealth werden verkocht na overnamebiedingen. Van Vodafone, Citrix en K12 namen we afscheid omdat we betere alternatieven hadden, vooral gedreven door relatieve waardering.

#### **Vooruitzichten**

De digitalisering van het dagelijkse leven van consumenten zal zich ondanks de turbulente economie verder ontwikkelen. Consumentenbestedingen zullen verder verschuiven richting ondernemingen die zich goed gepositioneerd hebben om van deze trend te profiteren. Zij kunnen onafhankelijk van de economische cycli groeien en hun winstmarges verhogen.

Door het verbeterde economische vertrouwen zal de groei verder aantrekken. Dit wordt nog verder gestimuleerd door begrotingsbeleid en de aanhoudende monetaire verruiming. Verkiezingen in Europa en het aantreden van Trump in de VS zullen de volatiliteit blijven voeden. Tegelijkertijd verwachten we dat het klimaat gunstiger zal blijven voor cyclische dan voor defensieve aandelen. Hierdoor zien wij echter kansen ontstaan om tegen relatief aantrekkelijke waarderingen belangen te kopen in bedrijven die goed gepositioneerd zijn voor de lange termijn. Software- en internetbedrijven werden in het laatste kwartaal van 2016 behoorlijk afgestraft en worden inmiddels verhandeld tegen veelal aantrekkelijke waarderingen.

**DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND****Rendement**

Het Delta Lloyd L Asian Participation Fund (hierna: “het fonds”) behaalde over 2016 een rendement na kosten van 3,11% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 3,23% en aandelenklasse IC een rendement van 3,51%. Het fonds bleef daarmee achter bij de benchmark, de MSCI Asian Small Cap Value Index, die een rendement behaalde van 12,49%.

Het achterblijvende rendement werd met name veroorzaakt door het achterblijven bij de index van enkele posities, en de gevolgen van aflossingsverplichtingen bij een beperkte liquiditeit van de aandelen in portefeuille.

**Terugblik**

De grootste positieve bijdrage gedurende het jaar kwam van Aupu, de toonaangevende Chinese producent van badkamersanitair (+21% in lokale valuta). De familie van de oprichter maakte bekend dat zij de onderneming wil privatiseren, het ondergewaardeerde aandeel wil terugtrekken van de aandelenmarkt van Hongkong en zich wil gaan concentreren op het versterken van de positie van het bedrijf in de snel veranderende afzetmarkten. Nuplex Chemicals (+21% in lokale valuta), dat met succes werd overgenomen, droeg eveneens positief bij aan het rendement van het fonds. Taiwan Chinsan Electronics (+ 81% in lokale valuta), de Taiwanese toeleverancier aan de aluminiumindustrie, liet goede resultaten zien dankzij een sterk momentum van de orderportefeuille, gekoppeld aan succesvolle initiatieven om de grondstofkosten te reduceren. De Chinese producent van specialistisch staal Tiangong International (+57% in lokale valuta) zag zijn aandelenkoers herstellen in de tweede helft van het jaar, dit dankzij een succesvolle optimalisatie van het werkkapitaal en betere vooruitzichten voor de sector.

De grootste negatieve bijdrage kwam van het Singaporese infrastructuurbedrijf Yongnam (-43% in lokale valuta). De onderneming had te kampen met margeverkrapping als gevolg van toegenomen concurrentie, hogere aanbestedingskosten en tegenvallende bank- en rentekosten. De Japanse pruikenmaker Artnature (-26% in lokale valuta) had te lijden onder een tegenvallende ontwikkeling in het segment van de damespruiken door het ongunstige klimaat in de detailhandel in Japan. Victory City (-64% in lokale valuta) heeft haar aandelenkapitaal enkele malen uitgebreid middels claimemissies, om onvoldoende onderbouwde redenen voor aandeelhouders. Samen met de tegenvallende ontwikkeling in het kledingsegment in de Verenigde Staten, leidde dit tot een sterke koerscorrectie. Programmed Maintenance (-13% in lokale valuta) publiceerde lagere resultaten als gevolg van de reorganisatie van haar offshore-activiteiten.

**Vooruitzichten**

De vraag naar en het beheerde vermogen van het fonds zijn de afgelopen jaren sterk afgenomen. Daarnaast is het groeipotentieel voor het fonds onvoldoende om dit met het huidige beheerde vermogen te continueren.

Het fonds is daarom met ingang van 14 oktober 2016 gesloten voor toe- en uittredingen en verkeerde daarmee direct in liquidatie. Om een optimaal verkoopresultaat te realiseren wordt een liquidatieperiode van minimaal zes maanden verwacht. Deze periode kan twee keer met zes maanden worden verlengd, indien dit nodig is om een optimaal verkoopresultaat te realiseren. De liquidatie-opbrengst wordt in delen aan de aandeelhouders uitbetaald. In 2016 zijn reeds twee liquidatie-uitkeringen betaald.

Delta Lloyd L Asian Participation Fund A had op 17 oktober 2016 een intrinsieke waarde van EUR 12,53. Op 4 november 2016 is er EUR 2,40 uitgekeerd. De intrinsieke waarde is na de uitkering op 9 november opnieuw vastgesteld op EUR 9,78. Op 8 december 2016 is er een tweede liquidatie-uitkering betaald van EUR 2,40. De intrinsieke waarde is na deze uitkering opnieuw vastgesteld op EUR 7,74.

### **Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)**

---

Delta Lloyd L Asian Participation Fund B had op 17 oktober 2016 een intrinsieke waarde van EUR 13,88. Op 4 november 2016 is er een eerste liquidatie-uitkering betaald van EUR 2,65. De intrinsieke waarde is na de uitkering op 9 november opnieuw vastgesteld op EUR 10,84. Op 8 december 2016 is er een tweede liquidatie-uitkering betaald van EUR 2,66. De intrinsieke waarde is na deze uitkering opnieuw vastgesteld op EUR 8,58.

Delta Lloyd L Asian Participation Fund Ic had op 17 oktober 2016 een intrinsieke waarde van EUR 1.413,29. Op 4 november 2016 is er een eerste liquidatie-uitkering betaald van EUR 270,77. De intrinsieke waarde is na de uitkering op 9 november opnieuw vastgesteld op EUR 1.102,78. Op 8 december 2016 is er een tweede liquidatie-uitkering betaald van EUR 270,77. De intrinsieke waarde is na deze uitkering opnieuw vastgesteld op EUR 873,04.

In 2017 zullen er verdere uitkeringen plaatsvinden, totdat het volledige fonds is geliquideerd.

Luxemburg, 1 maart 2017

De Raad van Bestuur

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

## **Verslag van de erkende bedrijfsrevisor**

Aan de aandeelhouders van  
**DELTA LLOYD L**  
Luxemburg

Ingevolge de aan ons verstrekte opdracht door de Algemene Vergadering van aandeelhouders, hebben wij de controle uitgevoerd van de bijgevoegde financiële verslagen van DELTA LLOYD L en de bijbehorende compartimenten, bestaande uit de staat van het vermogen en de samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva op 31 december 2016, evenals de staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief van het op die datum afgesloten boekjaar en de bijlage met de samenvatting van de belangrijkste boekhoudmethodes en andere toelichtingen bij de financiële rekeningen.

*Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de SICAV bij het opstellen en presenteren van de financiële verslagen*

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor het opstellen en waarheidsgetrouw presenteren van deze financiële verslagen in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving met betrekking tot het opstellen en presenteren van financiële verslagen en voor een intern controlesysteem dat volgens hen vereist is om het opstellen en presenteren van financiële verslagen toe te laten zodanig dat deze geen significante onjuistheden bevatten hetzij voortkomend uit fraude, hetzij als resultaat van fouten.

*Verantwoordelijkheid van de erkende bedrijfsrevisor*

Het is onze verantwoordelijkheid om op basis van onze controle een oordeel over deze financiële verslagen uit te spreken. Wij hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de voor Luxemburg door de "*Commission de Surveillance du Secteur Financier*" overgenomen internationale controleprincipes. Volgens deze principes moeten wij de ethische regels eerbiedigen en onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat wij na afloop met redelijke zekerheid kunnen stellen dat de financiële verslagen geen significante onjuistheden bevatten.

Een controle houdt in dat volgens bepaalde procedures bewijsmateriaal wordt verzameld met betrekking tot de bedragen en gegevens in de financiële verslagen. De keuze van deze procedures ligt bij de erkende bedrijfsrevisor, net als de inschatting van de risico's dat de financiële verslagen significante onjuistheden bevatten hetzij voortkomend uit fraude, hetzij als resultaat van fouten. In het kader van deze risicobeoordeling houdt de erkende bedrijfsrevisor rekening met het interne controlesysteem voor het opstellen en waarheidsgetrouw presenteren van financiële verslagen, zodat hij de controleprocedures op de omstandigheden kan afstemmen, overigens zonder een oordeel uit te spreken over de efficiënte werking van die interne controle.

Een controle houdt tevens in dat de toegepaste boekhoudmethodes en de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen van de Raad van Bestuur van de SICAV worden geëvalueerd, evenals de algehele presentatie van de financiële verslagen.

## **Verslag van de erkende bedrijfsrevisor (vervolg)**

Wij zijn van mening dat het verkregen bewijsmateriaal volstaat om een beoordeling te geven.

### *Oordeel*

Naar ons oordeel geven de financiële verslagen in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving met betrekking tot het opstellen en presenteren van financiële verslagen een getrouw beeld van de vermogens- en financiële toestand van DELTA LLOYD L en de bijbehorende compartimenten op 31 december 2016 en van de resultaten van de verrichtingen en wijzigingen in het nettovermogen in het op die datum afgesloten boekjaar.

### *Ander punt*

De in de jaarrekening opgenomen aanvullende informatie is beoordeeld binnen de context van onze opdracht, maar is niet onderworpen aan specifieke controleprocedures overeenkomstig voornoemde principes. Derhalve onthouden wij ons van het geven van een mening over deze informatie. Binnen de gehele presentatie van deze financiële verslagen gaf deze informatie evenwel geen aanleiding tot opmerkingen onzerzijds.

Ernst & Young  
Société Anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia FABER

Luxemburg, 31 maart 2017

## Geglobaliseerde staat van het vermogen (in EUR)

|                                                                | 31.12.2016       | 31.12.2015       |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Activa</b>                                                  |                  |                  |
| Effectenportefeuille                                           | 1.171.336.319,48 | 1.729.033.919,65 |
| Banktegoeden                                                   | 23.164.572,03    | 42.004.735,24    |
| Oprichtingskosten, netto                                       | 3.775,22         | 11.972,96        |
| Te ontvangen op uitgifte van aandelen                          | 141.684,52       | 89.993,85        |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille                 | 3.494.290,55     | 7.424.855,29     |
| Te ontvangen bankinteressen                                    | 30,93            | 1,22             |
| Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten             | -                | 222.746,96       |
| Andere vorderingen                                             | 197.625,48       | -                |
| Voorafbetaalde kosten                                          | 5.406,41         | -                |
| Totaal van de activa                                           | 1.198.343.704,62 | 1.778.788.225,17 |
| <b>Passiva</b>                                                 |                  |                  |
| Bankschulden                                                   | 2.715.464,72     | 4.292.791,52     |
| Te betalen op wederinkoop van aandelen                         | 129.247,92       | -                |
| Niet-gerealiseerde minwaarde op termijncontracten              | 144.315,36       | -                |
| Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn | 468.795,68       | 325.967,21       |
| Te betalen kosten                                              | 3.461.949,76     | 10.446.958,73    |
| Andere schulden                                                | 23.942,50        | 250.628,92       |
| Totaal van de passiva                                          | 6.943.715,94     | 15.316.346,38    |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar                      | 1.191.399.988,68 | 1.763.471.878,79 |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

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

|                                                                   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                            |                            |
| Dividenden, netto                                                 | 25.084.304,37              | 33.296.031,83              |
| Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto          | 6.555.385,20               | 12.749.569,01              |
| Bankinteresten                                                    | 30.745,94                  | 87.987,81                  |
| Andere inkomsten                                                  | 1.298.521,63               | 2.711.324,77               |
| Totaal van de inkomsten                                           | 32.968.957,14              | 48.844.913,42              |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                            |                            |
| Beheerscommissie                                                  | 11.230.486,89              | 15.115.793,65              |
| Performance commissie                                             | 319.619,18                 | 6.312.706,22               |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 336.992,12                 | 1.006.697,85               |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 144.850,32                 | 245.362,99                 |
| Transactiekosten                                                  | 1.241.948,88               | 2.211.217,03               |
| Kosten centrale administratie                                     | 558.981,83                 | 262.557,95                 |
| Beroepskosten                                                     | 56.258,01                  | 72.366,77                  |
| Andere administratiekosten                                        | 131.816,46                 | 461.101,24                 |
| Abonnementstaks                                                   | 532.289,25                 | 736.249,74                 |
| Andere belastingen                                                | 300.491,10                 | 98.493,82                  |
| Betaalde bankinteresten                                           | 70.778,09                  | 177.970,96                 |
| Andere kosten                                                     | 230.630,15                 | 142.292,21                 |
| Totaal van de kosten                                              | 15.155.142,28              | 26.842.810,43              |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | 17.813.814,86              | 22.002.102,99              |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | 81.880.441,41              | 161.923.850,35             |
| - op termijncontracten                                            | -3.585.899,82              | -4.488.111,43              |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | 1.041.644,23               | -3.432.904,95              |
| - op deviezen                                                     | -194.146,90                | 2.074.197,29               |
| Gerealiseerd resultaat                                            | 96.955.853,78              | 178.079.134,25             |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | -54.473.222,39             | -10.834.740,85             |
| - op termijncontracten                                            | -367.062,32                | 1.547.034,83               |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | -142.828,47                | 1.400.419,44               |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | 41.972.740,60              | 170.191.847,67             |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -6.922.473,96              | -9.541.988,66              |
| Liquidatie-uitkering                                              | -9.126.006,10              | -22.248.517,94             |
| Herbeleggingen                                                    | 1.647,49                   | 77.497,42                  |
| Inschrijvingen                                                    | 130.779.242,89             | 443.497.014,72             |
| Terugkopen                                                        | -728.777.041,03            | -871.072.963,32            |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -572.071.890,11            | -289.097.110,11            |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 1.763.471.878,79           | 2.052.568.988,90           |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 1.191.399.988,68           | 1.763.471.878,79           |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**DELTA LLOYD L BOND EURO****Staat van het vermogen (in EUR)**

|                                                                | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Activa</u></b>                                           |                   |                   |
| Effectenportefeuille                                           | 172.271.986,58    | 317.018.674,55    |
| Banktegoeden                                                   | 1.604.132,89      | 3.625.071,28      |
| Te ontvangen op uitgifte van aandelen                          | 847,09            | 114,93            |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille                 | 2.047.792,98      | 4.450.264,47      |
| Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten             | -                 | 222.746,96        |
| Andere vorderingen                                             | 197.625,48        | -                 |
| Totaal van de activa                                           | 176.122.385,02    | 325.316.872,19    |
| <b><u>Passiva</u></b>                                          |                   |                   |
| Bankschulden                                                   | 857.836,87        | 1.751.817,51      |
| Te betalen op wederinkoop van aandelen                         | 84.662,16         | -                 |
| Niet-gerealiseerde minwaarde op termijncontracten              | 144.315,36        | -                 |
| Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn | 468.715,39        | 325.967,21        |
| Te betalen kosten                                              | 313.958,32        | 391.350,03        |
| Andere schulden                                                | 23.942,50         | 250.628,92        |
| Totaal van de passiva                                          | 1.893.430,60      | 2.719.763,67      |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar                      | 174.228.954,42    | 322.597.108,52    |
| Aantal aandelen klasse A in omloop                             | 44.799,149        | 39.019,608        |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A                    | 317,94            | 310,94            |
| Aantal aandelen klasse B in omloop                             | 74.020,579        | 76.977,824        |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B                    | 625,62            | 608,31            |
| Aantal aandelen klasse Cd in omloop                            | 3.692.735,265     | 8.791.968,396     |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cd                   | 30,78             | 29,99             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

# DELTA LLOYD L BOND EURO

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

|                                                                   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                            |                            |
| Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto          | 5.935.342,64               | 11.053.380,36              |
| Bankinteresten                                                    | 656,71                     | 15.835,82                  |
| Andere inkomsten                                                  | 2.487,66                   | 1.865,73                   |
| Totaal van de inkomsten                                           | 5.938.487,01               | 11.071.081,91              |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                            |                            |
| Beheerscommissie                                                  | 816.543,56                 | 1.171.342,28               |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 62.914,51                  | 206.313,00                 |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 20.711,36                  | 47.419,97                  |
| Transactiekosten                                                  | 26.256,29                  | 54.177,72                  |
| Kosten centrale administratie                                     | 100.854,30                 | 46.450,70                  |
| Beroepskosten                                                     | 10.347,37                  | 14.877,97                  |
| Andere administratiekosten                                        | 21.277,59                  | 87.642,42                  |
| Abonnementstaks                                                   | 114.935,43                 | 191.778,95                 |
| Andere belastingen                                                | 80.942,56                  | 28.459,81                  |
| Betaalde bankinteresten                                           | 9.050,83                   | 43.419,13                  |
| Andere kosten                                                     | 21.518,29                  | 9.295,04                   |
| Totaal van de kosten                                              | 1.285.352,09               | 1.901.176,99               |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | 4.653.134,92               | 9.169.904,92               |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | 16.765.337,09              | 14.891.316,46              |
| - op termijncontracten                                            | -3.585.899,82              | -4.488.111,43              |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | -32.338,52                 | -3.451.025,54              |
| - op deviezen                                                     | -52.188,02                 | 133.442,01                 |
| Gerealiseerd resultaat                                            | 17.748.045,65              | 16.255.526,42              |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | -7.697.414,74              | -19.532.677,47             |
| - op termijncontracten                                            | -367.062,32                | 1.547.034,83               |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | -142.748,18                | 1.400.419,44               |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | 9.540.820,41               | -329.696,78                |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -1.209.564,68              | -2.969.151,00              |
| Herbeleggingen                                                    | 0,72                       | 68.865,94                  |
| Inschrijvingen                                                    | 15.501.490,15              | 50.768.643,99              |
| Terugkopen                                                        | -172.200.900,70            | -166.247.017,77            |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -148.368.154,10            | -118.708.355,62            |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 322.597.108,52             | 441.305.464,14             |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 174.228.954,42             | 322.597.108,52             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

### Statistieken (in EUR)

op 31 december 2016

#### Totaal van het nettoactief

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| - op 31.12.2016 | 174.228.954,42 |
| - op 31.12.2015 | 322.597.108,52 |
| - op 31.12.2014 | 441.305.464,14 |

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 77,79 |
|-----------------|-------|

#### Aantal aandelen klasse A

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 39.019,608 |
| - inschrijvingen                           | 11.718,744 |
| - terugkopen                               | -5.939,203 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 44.799,149 |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

|                 |        |
|-----------------|--------|
| - op 31.12.2016 | 317,94 |
| - op 31.12.2015 | 310,94 |
| - op 31.12.2014 | 314,94 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 2,92  |
| - op 31.12.2015 | -0,42 |
| - op 31.12.2014 | 12,32 |

#### Betaalde dividenden

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 14.03.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,52       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 43.453,737 |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 13.06.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,52       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 44.330,355 |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 12.09.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,52       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 45.115,212 |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 12.12.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,52       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 44.819,251 |

#### Aantal aandelen klasse B

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 76.977,824  |
| - inschrijvingen                           | 15.157,819  |
| - terugkopen                               | -18.115,064 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 74.020,579  |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

|                 |        |
|-----------------|--------|
| - op 31.12.2016 | 625,62 |
| - op 31.12.2015 | 608,31 |
| - op 31.12.2014 | 610,60 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 2,85  |
| - op 31.12.2015 | -0,38 |
| - op 31.12.2014 | 12,37 |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

### Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 31 december 2016

#### Aantal aandelen klasse Cd

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 8.791.968,396  |
| - inschrijvingen                           | 70.718,264     |
| - herbeleggingen                           | 0,024          |
| - terugkopen                               | -5.169.951,419 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 3.692.735,265  |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cd

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 30,78 |
| - op 31.12.2015 | 29,99 |
| - op 31.12.2014 | 30,24 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 3,30  |
| - op 31.12.2015 | 0,03  |
| - op 31.12.2014 | 12,85 |

#### Betaalde dividenden

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 14.03.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,05          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 6.617.158,730 |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 13.06.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,05          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 5.975.549,765 |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 12.09.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,05          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 5.534.912,781 |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 12.12.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,05          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 4.215.399,312 |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

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

op 31 december 2016

| Munt                                                                       | Nominale waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                                                     | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>Effectenportefeuille</b>                                                |                                 |                                                              |                         |                 |                                  |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                                 |                                                              |                         |                 |                                  |
| <b>Obligaties</b>                                                          |                                 |                                                              |                         |                 |                                  |
| DEM                                                                        | 340.000                         | Euro-DM Securities Ltd 0% Ser D 86/08.04.21                  | 167.233,35              | 172.329,45      | 0,10                             |
| DEM                                                                        | 900.000                         | Oesterreich 6.5% 94/10.01.24                                 | 621.311,67              | 656.468,09      | 0,38                             |
|                                                                            |                                 |                                                              | 788.545,02              | 828.797,54      | 0,48                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | African Development Bank 0.125% Ser GDIF 16/07.10.26         | 498.660,00              | 478.530,00      | 0,27                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Agence France Locale (AFL) 0.375% EMTN 15/20.03.22           | 490.381,25              | 510.207,50      | 0,29                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Agence Française de Dev SA 2.25% MTN Reg S Sen 14/28.05.26   | 499.220,00              | 571.447,50      | 0,33                             |
| EUR                                                                        | 800.000                         | Agence Française de Dev SA 3.125% EMTN Reg S S37 11/04.01.24 | 937.720,00              | 962.948,00      | 0,55                             |
| EUR                                                                        | 1.600.000                       | BPIFrance Financement 0.5% EMTN Reg S 15/25.05.25            | 1.571.222,00            | 1.599.512,00    | 0,92                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Baden-Wuerttemberg (Land) 0.625% 15/09.02.27                 | 470.875,00              | 507.030,00      | 0,29                             |
| EUR                                                                        | 760.000                         | Basque (Pays) 2% 14/23.07.18                                 | 790.768,00              | 784.517,60      | 0,45                             |
| EUR                                                                        | 849.000                         | Bayerische Landesbodenkredit 1.875% Sen 13/25.01.23          | 856.747,29              | 940.564,65      | 0,54                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Belgium 1% OLO Reg S Ser 77 16/22.06.26                      | 498.530,00              | 521.755,00      | 0,30                             |
| EUR                                                                        | 380.000                         | Belgium 2.15% OLO 16/22.06.66                                | 375.937,80              | 409.983,90      | 0,24                             |
| EUR                                                                        | 2.750.000                       | Belgium 2.25% OLO Reg S Ser 68 13/22.06.23                   | 2.792.573,79            | 3.174.971,25    | 1,82                             |
| EUR                                                                        | 1.000.000                       | Belgium 3 % OLO Reg S Ser 73 14/22.06.34                     | 1.087.485,27            | 1.303.070,00    | 0,75                             |
| EUR                                                                        | 1.000.000                       | Belgium 3.75% Reg S Ser 71 13/22.06.45                       | 1.127.300,00            | 1.524.460,00    | 0,87                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Belgium 4% OLO 66 12/28.03.32                                | 751.920,00              | 713.992,50      | 0,41                             |
| EUR                                                                        | 1.000.000                       | Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21                             | 1.243.150,00            | 1.222.975,00    | 0,70                             |
| EUR                                                                        | 676.000                         | Belgium 4.25% Ser 65 12/28.09.22                             | 861.562,00              | 851.209,06      | 0,49                             |
| EUR                                                                        | 800.000                         | Belgium 4.5% Ser 64 11/28.03.26                              | 1.048.064,00            | 1.098.436,00    | 0,63                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Caisse Cent Crédit Immo France 1.125% EMTN Sen 14/22.04.19   | 501.186,25              | 517.962,50      | 0,30                             |
| EUR                                                                        | 400.000                         | Ceska Exportni Banka AS 3.625% EMTN 12/15.03.19              | 400.438,40              | 430.968,00      | 0,25                             |
| EUR                                                                        | 30.000                          | Comunidad Foral de Navarra 4.2% Sen 09/30.09.19              | 34.131,00               | 33.191,25       | 0,02                             |
| EUR                                                                        | 310.000                         | Comunidad Foral de Navarra 5.8% Sen 11/09.06.18              | 355.570,00              | 336.284,90      | 0,19                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Deutsche Bahn Finance BV 2% EMTN Sen 12/20.02.23             | 497.861,00              | 556.440,00      | 0,32                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Deutsche Bahn Finance BV 2.5% EMTN Sen 13/12.09.23           | 498.120,00              | 575.600,00      | 0,33                             |
| EUR                                                                        | 868.000                         | Deutsche Bahn Finance BV 3% EMTN Sen 12/08.03.24             | 929.020,40              | 1.040.237,24    | 0,60                             |
| EUR                                                                        | 800.000                         | Deutsche Bahn Finance BV 5% EMTN Sen 1 07/24.07.19           | 938.467,37              | 911.908,00      | 0,52                             |
| EUR                                                                        | 3.000.000                       | Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26                             | 3.112.172,91            | 3.106.425,00    | 1,78                             |
| EUR                                                                        | 5.700.000                       | Deutschland 0.5% Ser 163 12/07.04.17                         | 5.743.019,74            | 5.722.315,50    | 3,28                             |
| EUR                                                                        | 3.000.000                       | Deutschland 1% Sen 14/15.08.24                               | 3.190.620,00            | 3.262.125,00    | 1,87                             |
| EUR                                                                        | 2.500.000                       | Deutschland 1.5% 13/15.02.23                                 | 2.789.225,00            | 2.784.825,00    | 1,60                             |
| EUR                                                                        | 1.500.000                       | Deutschland 2% 11/04.01.22                                   | 1.698.764,38            | 1.689.697,50    | 0,97                             |
| EUR                                                                        | 700.000                         | Deutschland 2% 13/15.08.23                                   | 804.769,00              | 806.690,50      | 0,46                             |
| EUR                                                                        | 500.000                         | Deutschland 3.25% 10/04.07.42                                | 758.740,00              | 770.557,50      | 0,44                             |
| EUR                                                                        | 5.000.000                       | Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37                            | 6.093.358,55            | 8.075.075,00    | 4,63                             |
| EUR                                                                        | 2.000.000                       | Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34                       | 3.327.940,00            | 3.379.630,00    | 1,94                             |
| EUR                                                                        | 1.450.000                       | Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28                         | 2.027.264,46            | 2.173.999,50    | 1,25                             |
| EUR                                                                        | 2.000.000                       | Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31                          | 3.037.928,91            | 3.367.320,00    | 1,93                             |
| EUR                                                                        | 87.000                          | EIB 1.75% EMTN Sen 2136 14/15.09.45                          | 100.485,00              | 96.016,25       | 0,06                             |
| EUR                                                                        | 1.500.000                       | EIB 2.75% EMTN Sen 12/15.09.25                               | 1.700.436,32            | 1.818.397,50    | 1,04                             |
| EUR                                                                        | 808.000                         | EIB 2.75% EMTN Sen 13/15.03.40                               | 968.630,40              | 1.068.212,36    | 0,61                             |
| EUR                                                                        | 1.500.000                       | Espana 4% Sen 10/30.04.20                                    | 1.722.240,00            | 1.696.837,50    | 0,97                             |
| EUR                                                                        | 1.100.000                       | Espana 4.4% T-Bonds 13/31.10.23                              | 1.298.495,00            | 1.360.727,50    | 0,78                             |
| EUR                                                                        | 950.000                         | Espana 4.65% Sen 10/30.07.25                                 | 1.000.334,43            | 1.216.237,50    | 0,70                             |
| EUR                                                                        | 1.550.000                       | Espana 4.8% Sen 08/31.01.24                                  | 1.909.553,11            | 1.968.035,00    | 1,13                             |
| EUR                                                                        | 1.500.000                       | Espana 5.5% Obl del Estado 11/30.04.21                       | 1.848.300,00            | 1.841.212,50    | 1,06                             |
| EUR                                                                        | 1.900.000                       | Eurofima 3.125% EMTN Sen 10/15.11.22                         | 2.058.479,78            | 2.228.377,00    | 1,28                             |
| EUR                                                                        | 600.000                         | European Economic Community 1.5% EMTN Reg S 15/04.10.35      | 590.898,00              | 657.153,00      | 0,38                             |
| EUR                                                                        | 600.000                         | European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32      | 698.077,88              | 821.565,00      | 0,47                             |
| EUR                                                                        | 440.000                         | European Stability Mechanism 1.75% EMTN RegS Sen 15/20.10.45 | 436.444,80              | 478.845,40      | 0,27                             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

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

op 31 december 2016

| Munt | Nominale waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                                                     | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| EUR  | 509.000                         | European Stability Mechanism 1.85% EMTN Reg S 15/01.12.55    | 541.728,70              | 554.901,62      | 0,32                             |
| EUR  | 1.000.000                       | Finland 0.75% 15/15.04.31                                    | 929.769,06              | 1.001.950,00    | 0,58                             |
| EUR  | 500.000                         | Finland 1.5% Sen 13/15.04.23                                 | 535.480,00              | 552.062,50      | 0,32                             |
| EUR  | 1.000.000                       | Flemish Community 1.341% EMTN Reg S Sen 15/12.06.25          | 1.018.910,00            | 1.066.450,00    | 0,61                             |
| EUR  | 440.000                         | France 0.25% OAT 15/25.11.20                                 | 449.115,20              | 451.686,40      | 0,26                             |
| EUR  | 1.270.000                       | France 0.5% OAT Sen 14/25.11.19                              | 1.293.368,00            | 1.310.716,20    | 0,75                             |
| EUR  | 2.000.000                       | France 1% OAT 13/25.11.18                                    | 2.077.100,00            | 2.064.990,00    | 1,19                             |
| EUR  | 3.800.000                       | France 1% OAT Reg S Sen 15/25.11.25                          | 3.996.995,10            | 3.959.828,00    | 2,27                             |
| EUR  | 1.000.000                       | France 1.25% OAT 16/25.05.36                                 | 1.040.050,00            | 986.990,00      | 0,57                             |
| EUR  | 3.500.000                       | France 2.25% T-Bond 12/25.10.22                              | 4.002.355,00            | 3.976.892,50    | 2,28                             |
| EUR  | 1.000.000                       | France 2.5% OAT 10/25.10.20                                  | 1.123.050,00            | 1.113.850,00    | 0,64                             |
| EUR  | 3.000.000                       | France 2.75% OAT 12/25.10.27                                 | 3.533.618,22            | 3.620.115,00    | 2,08                             |
| EUR  | 500.000                         | France 3% 12/25.04.22                                        | 591.165,00              | 584.927,50      | 0,34                             |
| EUR  | 4.000.000                       | France 3.25% T-Bond 11/25.10.21                              | 4.752.271,43            | 4.683.300,00    | 2,69                             |
| EUR  | 4.000.000                       | France 3.5% T-Bond 10/25.04.26                               | 4.469.146,15            | 5.066.620,00    | 2,91                             |
| EUR  | 1.050.000                       | France 4% OAT 06/25.10.38                                    | 1.596.483,00            | 1.571.472,00    | 0,90                             |
| EUR  | 2.000.000                       | France 4.25% OAT 03/25.04.19                                 | 2.277.300,00            | 2.228.760,00    | 1,28                             |
| EUR  | 1.600.000                       | France 4.25% OAT 07/25.10.23                                 | 1.856.412,01            | 2.056.104,00    | 1,18                             |
| EUR  | 4.700.000                       | France 6% OAT 94/25.10.25                                    | 6.500.115,70            | 6.988.359,50    | 4,01                             |
| EUR  | 1.200.000                       | France ILB Ser OAT 11/25.07.27                               | 1.662.266,33            | 1.650.573,09    | 0,95                             |
| EUR  | 1.000.000                       | France VAR OAT Inflation Index 07/25.07.40                   | 1.697.921,68            | 1.726.465,63    | 0,99                             |
| EUR  | 205.000                         | Generalitat de Catalunya 4.75% Sen 08/04.06.18               | 215.660,00              | 214.307,00      | 0,12                             |
| EUR  | 800.000                         | Hessen (Land) 0.375% Ser 1505 15/10.03.22                    | 802.800,00              | 819.700,00      | 0,47                             |
| EUR  | 550.000                         | IBRD 0.5% Ser GDIF 15/16.04.30                               | 549.574,82              | 529.281,50      | 0,30                             |
| EUR  | 450.000                         | IBRD 0.625% Ser 11527 16/12.01.33                            | 431.055,00              | 427.754,25      | 0,25                             |
| EUR  | 200.000                         | Ireland 2.4% T-Bonds 14/15.05.30                             | 222.300,00              | 230.240,00      | 0,13                             |
| EUR  | 1.200.000                       | Ireland 3.4% T-Bond 14/18.03.24                              | 1.249.530,50            | 1.461.240,00    | 0,84                             |
| EUR  | 1.150.000                       | Ireland 5.4% T-Bond Sen 09/13.03.25                          | 1.582.056,59            | 1.596.142,50    | 0,92                             |
| EUR  | 500.000                         | Israel 2.875% EMTN Sen 14/29.01.24                           | 565.775,39              | 568.075,00      | 0,33                             |
| EUR  | 1.000.000                       | Italia 0.3% BTP Sen 15/15.10.18                              | 1.005.805,00            | 1.008.075,00    | 0,58                             |
| EUR  | 1.800.000                       | Italia 1.35% BTP 15/15.04.22                                 | 1.848.510,00            | 1.849.995,00    | 1,06                             |
| EUR  | 1.900.000                       | Italia 1.45% T-Bonds Sen 15/15.09.22                         | 1.941.534,09            | 1.960.325,00    | 1,13                             |
| EUR  | 1.050.000                       | Italia 4.5% BTP 13/01.03.24                                  | 1.316.164,50            | 1.280.002,50    | 0,73                             |
| EUR  | 1.800.000                       | Italia 4.75% BOT 08/01.08.23                                 | 2.167.320,35            | 2.219.535,00    | 1,27                             |
| EUR  | 500.000                         | Japan Fin Org for Muni 0.875% EMTN Reg S 14/22.09.21         | 496.465,00              | 509.967,50      | 0,29                             |
| EUR  | 600.000                         | Korea 4.25% Sen 06/07.12.21                                  | 672.365,21              | 725.217,00      | 0,42                             |
| EUR  | 347.000                         | Lettonie 1.375% Reg S Sen 16/16.05.36                        | 338.730,99              | 343.321,80      | 0,20                             |
| EUR  | 300.000                         | Lithuania 2.125% EMTN Reg S Ser 4 15/22.10.35                | 350.265,19              | 330.570,00      | 0,19                             |
| EUR  | 400.000                         | Nederlandse Waterschapsbank NV 0.5% EMTN Reg S 15/29.04.30   | 395.984,00              | 379.090,00      | 0,22                             |
| EUR  | 580.000                         | Nederlandse Waterschapsbank NV 1.25% Ser 1435 16/27.05.36    | 606.390,00              | 583.065,30      | 0,33                             |
| EUR  | 700.000                         | Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27        | 854.840,00              | 879.826,50      | 0,50                             |
| EUR  | 1.500.000                       | Netherlands 0.25% Ser 144A 15/15.07.25                       | 1.524.855,00            | 1.506.660,00    | 0,86                             |
| EUR  | 1.500.000                       | Netherlands 1.75% Reg S 13/15.07.23                          | 1.467.014,72            | 1.689.817,50    | 0,97                             |
| EUR  | 500.000                         | Netherlands 2.25% 12/15.07.22                                | 543.745,62              | 572.437,50      | 0,33                             |
| EUR  | 450.000                         | Netherlands 2.5% 12/15.01.33                                 | 607.369,50              | 574.083,00      | 0,33                             |
| EUR  | 1.000.000                       | Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47                            | 1.426.718,35            | 1.442.835,00    | 0,83                             |
| EUR  | 3.000.000                       | Netherlands 3.75% 06/15.01.23                                | 3.507.560,11            | 3.739.395,00    | 2,15                             |
| EUR  | 1.000.000                       | Netherlands 4% 05/15.01.37                                   | 1.264.336,17            | 1.595.445,00    | 0,92                             |
| EUR  | 1.600.000                       | Nordic Investment Bank 0.125% EMTN Reg S Sen 16/10.06.24     | 1.597.840,00            | 1.598.064,00    | 0,92                             |
| EUR  | 500.000                         | Nordrhein Westfalen (Land) 1.875% EMTN Sen 14/15.03.24       | 531.300,00              | 561.010,00      | 0,32                             |
| EUR  | 500.000                         | Nordrhein Westfalen (Land) 2% Sen 13/15.10.25                | 499.150,00              | 571.855,00      | 0,33                             |
| EUR  | 500.000                         | Nordrhein Westfalen (Land) 4.375% Ger Bds Ser790 07/29.04.22 | 593.968,23              | 618.550,00      | 0,35                             |
| EUR  | 500.000                         | OEBB Infrastruktur AG 4.875% EMTN Sen 07/27.06.22            | 645.864,00              | 632.765,00      | 0,36                             |
| EUR  | 500.000                         | Oesterreich 0.75% 16/20.10.26                                | 520.670,00              | 515.887,50      | 0,30                             |
| EUR  | 2.000.000                       | Oesterreich 3.4% 12/22.11.22                                 | 2.249.764,81            | 2.426.760,00    | 1,39                             |
| EUR  | 334.000                         | Oesterreich 3.5% EMTN 06/15.09.21                            | 402.099,26              | 395.529,48      | 0,23                             |
| EUR  | 800.000                         | Oesterreich 4.15% 07/15.03.37                                | 966.111,00              | 1.260.656,00    | 0,72                             |
| EUR  | 750.000                         | Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26                       | 998.850,00              | 1.064.133,75    | 0,61                             |
| EUR  | 400.000                         | Poland 5.25% EMTN 10/20.01.25                                | 481.130,27              | 526.932,00      | 0,30                             |
| EUR  | 300.000                         | Prague (City of) 3.125% 13/03.07.23                          | 310.652,77              | 343.200,00      | 0,20                             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L BOND EURO

### Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR) op 31 december 2016

| Munt                                                               | Nominale<br>waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                                               | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| EUR                                                                | 900.000                            | Region Ile de France 0.5% EMTN Sen 16/14.06.25         | 892.917,00              | 891.139,50      | 0,51                             |
| EUR                                                                | 500.000                            | Rheinland-Pfalz (Land) 0.5% Sen 14/03.09.21            | 506.300,00              | 515.327,50      | 0,30                             |
| EUR                                                                | 500.000                            | Romania 3.625% EMTN Reg S Ser 2014-3 14/24.04.24       | 565.320,75              | 559.387,50      | 0,32                             |
| EUR                                                                | 500.000                            | SNCF Réseau 5% EMTN 03/10.10.33                        | 595.874,18              | 774.387,50      | 0,44                             |
|                                                                    |                                    |                                                        | 153.230.247,44          | 161.477.481,38  | 92,67                            |
| USD                                                                | 400.000                            | Lithuania 6.125% Reg S Sen 11/09.03.21                 | 422.337,29              | 425.622,98      | 0,24                             |
| USD                                                                | 1.100.000                          | Mexico 3.6% MTN Ser A 14/30.01.25                      | 1.049.752,83            | 1.006.881,76    | 0,58                             |
| USD                                                                | 346.000                            | Poland 5% Sen 11/23.03.22                              | 350.729,28              | 358.278,63      | 0,21                             |
| USD                                                                | 440.000                            | Poland 5.125% Sen 11/21.04.21                          | 445.831,81              | 456.229,85      | 0,26                             |
|                                                                    |                                    |                                                        | 2.268.651,21            | 2.247.013,22    | 1,29                             |
| <b>Totaal obligaties</b>                                           |                                    |                                                        | 156.287.443,67          | 164.553.292,14  | 94,44                            |
| <b><u>Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt</u></b> |                                    |                                                        |                         |                 |                                  |
| <b>Obligaties</b>                                                  |                                    |                                                        |                         |                 |                                  |
| EUR                                                                | 2.000.000                          | Banca Monte Paschi Siena SpA 3.5% 12/20.03.17          | 2.092.000,00            | 2.014.000,00    | 1,16                             |
| EUR                                                                | 700.000                            | Basque (Pays) 4.15% 09/28.10.19                        | 666.821,37              | 779.835,00      | 0,45                             |
| EUR                                                                | 290.000                            | Comunidad Autonoma de Aragon 1.15% Sen 14/30.07.17     | 290.738,58              | 292.143,10      | 0,17                             |
| EUR                                                                | 440.000                            | Comunidad de Madrid 0.727% Sen 16/19.05.21             | 440.000,00              | 444.798,20      | 0,26                             |
| EUR                                                                | 500.000                            | Export-Import Bank Korea (The) 2% EMTN Sen 13/30.04.20 | 504.454,65              | 531.390,00      | 0,30                             |
| EUR                                                                | 400.000                            | IBRD 0.5% EMTN Sen 02/20.12.22                         | 382.880,00              | 397.792,00      | 0,23                             |
|                                                                    |                                    |                                                        | 4.376.894,60            | 4.459.958,30    | 2,57                             |
| USD                                                                | 1.551.000                          | Corp Andina de Fomento 4.375% Sen 12/15.06.22          | 1.309.656,99            | 1.567.221,82    | 0,90                             |
| USD                                                                | 400.000                            | Costa Rica 4.25% Reg S Sen 12/26.01.23                 | 300.356,03              | 348.900,06      | 0,20                             |
| USD                                                                | 1.300.000                          | Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22                  | 1.378.857,76            | 1.342.614,26    | 0,77                             |
|                                                                    |                                    |                                                        | 2.988.870,78            | 3.258.736,14    | 1,87                             |
| <b>Totaal obligaties</b>                                           |                                    |                                                        | 7.365.765,38            | 7.718.694,44    | 4,44                             |
| <b>Totaal effectenportefeuille</b>                                 |                                    |                                                        | 163.653.209,05          | 172.271.986,58  | 98,88                            |
| <b>Banktegoeden</b>                                                |                                    |                                                        |                         | 1.604.132,89    | 0,92                             |
| <b>Bankschulden</b>                                                |                                    |                                                        |                         | -857.836,87     | -0,49                            |
| <b>Andere nettoactiva/(-passiva)</b>                               |                                    |                                                        |                         | 1.210.671,82    | 0,69                             |
| <b>Totaal</b>                                                      |                                    |                                                        |                         | 174.228.954,42  | 100,00                           |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille**  
op 31 december 2016

---

**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| Landen en overheden           | 78,18 %        |
| Internationale instellingen   | 7,30 %         |
| Lokale openbare administratie | 5,04 %         |
| Banken                        | 4,52 %         |
| Diverse financiële diensten   | 3,04 %         |
| Transport                     | 0,80 %         |
| Totaal                        | <u>98,88 %</u> |

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille (vervolg)**

op 31 december 2016

**Geografische spreiding**

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Frankrijk                    | 28,63 %        |
| Duitsland                    | 22,75 %        |
| Nederland                    | 9,21 %         |
| België                       | 7,67 %         |
| Spanje                       | 6,30 %         |
| Italië                       | 5,93 %         |
| Oostenrijk                   | 3,99 %         |
| Luxemburg                    | 2,30 %         |
| Ierland                      | 1,89 %         |
| Finland                      | 1,82 %         |
| Zwitserland                  | 1,28 %         |
| Venezuela                    | 0,90 %         |
| Verenigde Staten van Amerika | 0,78 %         |
| Polen                        | 0,77 %         |
| Slowakije                    | 0,77 %         |
| Zuid-Korea                   | 0,72 %         |
| Mexico                       | 0,58 %         |
| Tsjechië                     | 0,45 %         |
| Litouwen                     | 0,43 %         |
| Israël                       | 0,33 %         |
| Roemenië                     | 0,32 %         |
| Japan                        | 0,29 %         |
| Ivoorkust                    | 0,27 %         |
| Letland                      | 0,20 %         |
| Costa Rica                   | 0,20 %         |
| Verenigd Koninkrijk          | 0,10 %         |
| Totaal                       | <u>98,88 %</u> |

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

|                                                | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Activa</u></b>                           |                   |                   |
| Effectenportefeuille                           | 327.130.237,68    | 457.822.419,68    |
| Banktegoeden                                   | 4.359.288,61      | 17.196.615,13     |
| Te ontvangen op uitgifte van aandelen          | 5.828,68          | 52.075,99         |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille | 719.101,35        | 1.223.213,19      |
| Totaal van de activa                           | 332.214.456,32    | 476.294.323,99    |
| <b><u>Passiva</u></b>                          |                   |                   |
| Bankschulden                                   | 367,28            | 3.181,76          |
| Te betalen op wederinkoop van aandelen         | 479,40            | -                 |
| Te betalen kosten                              | 1.050.173,76      | 1.198.234,86      |
| Totaal van de passiva                          | 1.051.020,44      | 1.201.416,62      |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar      | 331.163.435,88    | 475.092.907,37    |
| Aantal aandelen klasse A in omloop             | 682.679,719       | 917.591,564       |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A    | 28,20             | 28,11             |
| Aantal aandelen klasse B in omloop             | 9.725.980,410     | 9.551.510,881     |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B    | 31,81             | 30,82             |
| Aantal aandelen klasse Cc in omloop            | 0,000             | 5.953.000,000     |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc   | -                 | 17,11             |
| Aantal aandelen klasse Ic in omloop            | 736,523           | 16.393,221        |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic   | 3.371,03          | 3.239,32          |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

# DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

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

|                                                                   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                            |                            |
| Dividenden, netto                                                 | 9.660.111,26               | 11.922.536,94              |
| Bankinteressen                                                    | 6.845,55                   | 22.577,50                  |
| Andere inkomsten                                                  | 48.525,88                  | 1.417.265,29               |
| Totaal van de inkomsten                                           | 9.715.482,69               | 13.362.379,73              |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                            |                            |
| Beheerscommissie                                                  | 3.692.054,49               | 4.345.505,90               |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 84.709,17                  | 236.097,78                 |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 34.752,97                  | 50.036,38                  |
| Transactiekosten                                                  | 391.168,56                 | 518.202,24                 |
| Kosten centrale administratie                                     | 128.598,14                 | 55.646,74                  |
| Beroepskosten                                                     | 14.204,77                  | 17.281,01                  |
| Andere administratiekosten                                        | 26.579,16                  | 91.979,59                  |
| Abonnementstaks                                                   | 161.572,08                 | 208.470,83                 |
| Andere belastingen                                                | 1.117,85                   | -                          |
| Betaalde bankinteressen                                           | 33.621,94                  | 80.456,34                  |
| Andere kosten                                                     | 33.603,78                  | 13.162,81                  |
| Totaal van de kosten                                              | 4.601.982,91               | 5.616.839,62               |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | 5.113.499,78               | 7.745.540,11               |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | 36.477.669,09              | 49.862.855,60              |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | 20.801,08                  | -                          |
| - op deviezen                                                     | -820.329,81                | 1.829.300,16               |
| Gerealiseerd resultaat                                            | 40.791.640,14              | 59.437.695,87              |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | -39.954.010,82             | -8.623.481,23              |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | 837.629,32                 | 50.814.214,64              |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -789.368,84                | -657.833,95                |
| Herbeleggingen                                                    | 4,54                       | 2,47                       |
| Inschrijvingen                                                    | 62.594.490,82              | 117.208.152,44             |
| Terugkopen                                                        | -206.572.227,33            | -168.033.217,17            |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -143.929.471,49            | -668.681,57                |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 475.092.907,37             | 475.761.588,94             |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 331.163.435,88             | 475.092.907,37             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Statistieken (in EUR)**

op 31 december 2016

**Totaal van het nettoactief**

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| - op 31.12.2016 | 331.163.435,88 |
| - op 31.12.2015 | 475.092.907,37 |
| - op 31.12.2014 | 475.761.588,94 |

**Portfolio Turnover Rate (in %)**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | -7,85 |
|-----------------|-------|

**Aantal aandelen klasse A**

|                                            |              |
|--------------------------------------------|--------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 917.591,564  |
| - inschrijvingen                           | 72.446,464   |
| - herbeleggingen                           | 0,163        |
| - terugkopen                               | -307.358,472 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 682.679,719  |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 28,20 |
| - op 31.12.2015 | 28,11 |
| - op 31.12.2014 | 25,84 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 3,83  |
| - op 31.12.2015 | 11,61 |
| - op 31.12.2014 | 29,39 |

**Betaalde dividenden**

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Ex-dividend datum             | 14.03.2016  |
| Dividend per aandeel          | 0,24        |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 891.140,367 |

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Ex-dividend datum             | 13.06.2016  |
| Dividend per aandeel          | 0,24        |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 865.072,737 |

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Ex-dividend datum             | 12.09.2016  |
| Dividend per aandeel          | 0,24        |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 848.351,039 |

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Ex-dividend datum             | 12.12.2016  |
| Dividend per aandeel          | 0,24        |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 684.472,903 |

**Aantal aandelen klasse B**

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 9.551.510,881  |
| - inschrijvingen                           | 1.891.741,408  |
| - terugkopen                               | -1.717.271,879 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 9.725.980,410  |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 31,81 |
| - op 31.12.2015 | 30,82 |
| - op 31.12.2014 | 27,78 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 3,21  |
| - op 31.12.2015 | 10,94 |
| - op 31.12.2014 | 28,85 |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Statistieken (vervolg) (in EUR)**

op 31 december 2016

**Aantal aandelen klasse Cc**

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 5.953.000,000  |
| - inschrijvingen                           | 0,000          |
| - terugkopen                               | -5.953.000,000 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 0,000          |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | -     |
| - op 31.12.2015 | 17,11 |
| - op 31.12.2014 | 15,29 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | -     |
| - op 31.12.2015 | 11,90 |
| - op 31.12.2014 | 29,91 |

**Aantal aandelen klasse Ic**

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 16.393,221  |
| - inschrijvingen                           | 410,045     |
| - terugkopen                               | -16.066,743 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 736,523     |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic**

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - op 31.12.2016 | 3.371,03 |
| - op 31.12.2015 | 3.239,32 |
| - op 31.12.2014 | 2.898,37 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 4,07  |
| - op 31.12.2015 | 11,76 |
| - op 31.12.2014 | 29,83 |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

# DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

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

op 31 december 2016

| Munt                                                                              | Nominale waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                             | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b><u>Effectenportefeuille</u></b>                                                |                                 |                                      |                         |                 |                                  |
| <b><u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u></b> |                                 |                                      |                         |                 |                                  |
| <b>Aandelen</b>                                                                   |                                 |                                      |                         |                 |                                  |
| AUD                                                                               | 2.623.076                       | Scentre Group                        | 5.928.150,53            | 8.353.330,53    | 2,52                             |
| AUD                                                                               | 1.543.900                       | Westfield Corp                       | 8.393.423,86            | 9.939.231,76    | 3,00                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 14.321.574,39           | 18.292.562,29   | 5,52                             |
| CAD                                                                               | 211.865                         | First Capital Realty Inc             | 2.648.753,73            | 3.095.662,63    | 0,93                             |
| EUR                                                                               | 1.314.417                       | Citycon Oyj                          | 2.639.018,24            | 3.073.106,95    | 0,93                             |
| EUR                                                                               | 123.800                         | Deutsche Wohnen AG                   | 2.856.220,92            | 3.694.192,00    | 1,12                             |
| EUR                                                                               | 136.750                         | Vonovia SE                           | 4.193.524,29            | 4.226.258,75    | 1,28                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 9.688.763,45            | 10.993.557,70   | 3,33                             |
| HKD                                                                               | 1.594.000                       | Hang Lung Properties Ltd             | 3.959.805,80            | 3.204.971,54    | 0,97                             |
| HKD                                                                               | 640.295                         | Henderson Land Dev Co Ltd            | 2.528.370,51            | 3.230.264,69    | 0,98                             |
| HKD                                                                               | 1.547.531                       | New World Development Co Ltd         | 1.709.856,28            | 1.551.984,06    | 0,47                             |
| HKD                                                                               | 2.256.811                       | Sino Land Co Ltd                     | 2.807.102,81            | 3.207.268,84    | 0,97                             |
| HKD                                                                               | 628.297                         | Sun Hung Kai Properties Ltd          | 6.835.742,03            | 7.530.522,46    | 2,27                             |
| HKD                                                                               | 590.200                         | Wharf Hgs Ltd (The)                  | 3.394.097,38            | 3.721.019,29    | 1,12                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 21.234.974,81           | 22.446.030,88   | 6,78                             |
| JPY                                                                               | 477.500                         | Mitsubishi Estate Co Ltd             | 7.914.487,77            | 9.036.154,49    | 2,73                             |
| JPY                                                                               | 441.000                         | Mitsui Fudosan Co Ltd                | 8.390.719,46            | 9.698.988,42    | 2,93                             |
| JPY                                                                               | 167.000                         | Sumitomo Realty & Dev Co Ltd         | 4.207.519,63            | 4.217.338,93    | 1,27                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 20.512.726,86           | 22.952.481,84   | 6,93                             |
| SEK                                                                               | 231.850                         | Castellum AB                         | 2.278.300,18            | 3.020.173,54    | 0,91                             |
| SEK                                                                               | 307.100                         | Hufvudstaden AB A                    | 2.935.436,99            | 4.608.960,33    | 1,39                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 5.213.737,17            | 7.629.133,87    | 2,30                             |
| SGD                                                                               | 1.648.000                       | Capitaland Ltd                       | 3.277.891,52            | 3.265.490,54    | 0,99                             |
| SGD                                                                               | 1.067.000                       | Global Logistic Properties Ltd       | 1.476.805,68            | 1.540.179,65    | 0,47                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 4.754.697,20            | 4.805.670,19    | 1,46                             |
| USD                                                                               | 619.400                         | Hong Kong Land Hg Ltd                | 3.130.340,33            | 3.717.809,60    | 1,12                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 81.505.567,94           | 93.932.909,00   | 28,37                            |
| <b>Totaal aandelen</b>                                                            |                                 |                                      |                         |                 |                                  |
| <b>Gesloten beleggingsfondsen</b>                                                 |                                 |                                      |                         |                 |                                  |
| AUD                                                                               | 1.799.125                       | Stockland Stapled Security           | 4.792.973,65            | 5.655.325,78    | 1,71                             |
| CAD                                                                               | 177.703                         | Riocan Real Estate Inv Trust Units   | 2.997.670,56            | 3.345.182,82    | 1,01                             |
| EUR                                                                               | 118.022                         | Eurocommercial                       | 3.830.136,20            | 4.317.834,87    | 1,30                             |
| EUR                                                                               | 141.040                         | Mercialys                            | 2.401.322,41            | 2.714.314,80    | 0,82                             |
| EUR                                                                               | 31.400                          | Unibail-Rodamco SE                   | 5.666.643,63            | 7.119.950,00    | 2,15                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 11.898.102,24           | 14.152.099,67   | 4,27                             |
| GBP                                                                               | 394.383                         | British Land Co Plc                  | 2.944.390,76            | 2.908.616,61    | 0,88                             |
| GBP                                                                               | 345.289                         | Great Portland Estates Plc           | 2.253.330,87            | 2.704.311,49    | 0,82                             |
| GBP                                                                               | 481.628                         | Hammerson Plc                        | 2.895.244,45            | 3.233.247,18    | 0,98                             |
| GBP                                                                               | 262.048                         | Land Securities Group Plc Reit       | 2.893.963,08            | 3.272.733,28    | 0,99                             |
| GBP                                                                               | 564.939                         | Segro Plc                            | 2.389.422,17            | 3.032.036,37    | 0,92                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 13.376.351,33           | 15.150.944,93   | 4,59                             |
| HKD                                                                               | 1.054.872                       | Link Real Esta Inv Trust (The) Units | 3.951.131,83            | 6.502.260,25    | 1,96                             |
| JPY                                                                               | 374                             | Japan Real Estate Invest Corp        | 1.497.434,06            | 1.937.008,90    | 0,58                             |
| JPY                                                                               | 1.489                           | Japan Retail Fd Inv Corp             | 2.226.457,75            | 2.864.375,96    | 0,86                             |
| JPY                                                                               | 728                             | Nippon Building Fund Inc             | 2.977.349,93            | 3.829.624,93    | 1,16                             |
|                                                                                   |                                 |                                      | 6.701.241,74            | 8.631.009,79    | 2,60                             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

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

op 31 december 2016

| Munt                                     | Nominale waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                                  | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| SGD                                      | 2.328.000                       | Ascendas Real Estate Inv Trust Units      | 3.058.810,95            | 3.467.313,52    | 1,05                             |
| SGD                                      | 1.990.600                       | CapitaLand Commercial Trust REITS Uts     | 1.788.974,71            | 1.932.991,73    | 0,58                             |
|                                          |                                 |                                           | 4.847.785,66            | 5.400.305,25    | 1,63                             |
| USD                                      | 99.500                          | Alexandria Real Estate Eq Inc             | 6.475.200,07            | 10.484.956,38   | 3,17                             |
| USD                                      | 207.700                         | American Campus Communities Inc REIT      | 6.133.394,32            | 9.802.037,74    | 2,96                             |
| USD                                      | 114.500                         | Boston Properties Inc                     | 9.537.906,64            | 13.656.182,44   | 4,12                             |
| USD                                      | 83.600                          | Camden Property Trust                     | 4.267.893,33            | 6.664.377,01    | 2,01                             |
| USD                                      | 108.145                         | Digital Realty Trust Inc                  | 7.161.719,57            | 10.076.168,88   | 3,04                             |
| USD                                      | 84.700                          | Equity Residential Sh of Benefit Interest | 4.113.142,52            | 5.169.061,26    | 1,56                             |
| USD                                      | 68.100                          | Federal Realty Invest Trust               | 6.056.649,47            | 9.176.646,12    | 2,77                             |
| USD                                      | 336.100                         | General Growth Properties Inc             | 6.535.918,82            | 7.961.101,84    | 2,40                             |
| USD                                      | 329.000                         | Host Hotels & Resorts Inc                 | 4.564.161,68            | 5.877.451,17    | 1,77                             |
| USD                                      | 113.800                         | Macerich Co                               | 6.654.397,66            | 7.644.217,71    | 2,31                             |
| USD                                      | 269.600                         | ProLogis Inc                              | 8.470.232,42            | 13.495.338,52   | 4,08                             |
| USD                                      | 60.300                          | Public Storage                            | 8.494.871,33            | 12.779.300,21   | 3,86                             |
| USD                                      | 90.200                          | SL Green Realty Corp                      | 6.661.569,50            | 9.198.757,82    | 2,78                             |
| USD                                      | 167.735                         | Simon Property Group Inc                  | 19.061.131,28           | 28.258.560,07   | 8,53                             |
| USD                                      | 185.800                         | Tanger Fact Outlet Centers Inc            | 4.719.996,66            | 6.303.739,81    | 1,90                             |
| USD                                      | 92.623                          | Ventas Inc                                | 4.218.493,85            | 5.490.982,33    | 1,66                             |
| USD                                      | 124.500                         | Vornado Realty Trust                      | 8.325.729,56            | 12.321.320,88   | 3,72                             |
|                                          |                                 |                                           | 121.452.408,68          | 174.360.200,19  | 52,64                            |
| <b>Totaal gesloten beleggingsfondsen</b> |                                 |                                           | 170.017.665,69          | 233.197.328,68  | 70,41                            |
| <b>Totaal effectenportefeuille</b>       |                                 |                                           | 251.523.233,63          | 327.130.237,68  | 98,78                            |
| <b>Banktegoeden</b>                      |                                 |                                           |                         | 4.359.288,61    | 1,32                             |
| <b>Bankschulden</b>                      |                                 |                                           |                         | -367,28         | 0,00                             |
| <b>Andere nettoactiva/(-passiva)</b>     |                                 |                                           |                         | -325.723,13     | -0,10                            |
| <b>Totaal</b>                            |                                 |                                           |                         | 331.163.435,88  | 100,00                           |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille**

op 31 december 2016

**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Vastgoedfondsen             | 57,56 %        |
| Vastgoed                    | 40,10 %        |
| Diverse financiële diensten | 1,12 %         |
| Totaal                      | <u>98,78 %</u> |

**Geografische spreiding**

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Verenigde Staten van Amerika | 52,64 %        |
| Hong-Kong                    | 9,86 %         |
| Japan                        | 9,53 %         |
| Australië                    | 7,23 %         |
| Verenigd Koninkrijk          | 4,59 %         |
| Singapore                    | 3,09 %         |
| Frankrijk                    | 2,97 %         |
| Duitsland                    | 2,40 %         |
| Zweden                       | 2,30 %         |
| Canada                       | 1,94 %         |
| Nederland                    | 1,30 %         |
| Finland                      | 0,93 %         |
| Totaal                       | <u>98,78 %</u> |

## DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

### Staat van het vermogen (in EUR)

|                                                | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Activa</b>                                  |                |                |
| Effectenportefeuille                           | 404.701.765,90 | 409.687.103,90 |
| Banktegoeden                                   | 1.398.615,85   | 4.126.290,87   |
| Te ontvangen op uitgifte van aandelen          | 114.471,86     | 20.046,98      |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille | 513.380,02     | 569.946,19     |
| Te ontvangen bankinteressen                    | 3,88           | -              |
| Totaal van de activa                           | 406.728.237,51 | 414.403.387,94 |
| <b>Passiva</b>                                 |                |                |
| Bankschulden                                   | 1.451.711,67   | 3.178,48       |
| Te betalen op wederinkoop van aandelen         | 29.570,20      | -              |
| Te betalen kosten                              | 1.098.063,43   | 1.129.588,15   |
| Totaal van de passiva                          | 2.579.345,30   | 1.132.766,63   |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar      | 404.148.892,21 | 413.270.621,31 |
| Aantal aandelen klasse A in omloop             | 8.064.414,449  | 8.674.670,610  |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A    | 19,58          | 18,41          |
| Aantal aandelen klasse B in omloop             | 11.051.487,010 | 12.485.938,083 |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B    | 20,22          | 18,64          |
| Aantal aandelen klasse D in omloop             | 5.123,734      | 5.014,630      |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse D    | 256,69         | 243,16         |
| Aantal aandelen klasse Ic in omloop            | 10.093,589     | 10.061,589     |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic   | 2.126,95       | 1.945,57       |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

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

|                                                                   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                            |                            |
| Dividenden, netto                                                 | 7.714.137,80               | 10.056.074,97              |
| Bankinteressen                                                    | 2.707,22                   | 2.209,27                   |
| Andere inkomsten                                                  | 497.083,63                 | 267.848,04                 |
| Totaal van de inkomsten                                           | 8.213.928,65               | 10.326.132,28              |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                            |                            |
| Beheerscommissie                                                  | 3.619.226,22               | 4.154.831,71               |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 98.687,64                  | 221.656,62                 |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 29.613,04                  | 42.930,19                  |
| Transactiekosten                                                  | 222.364,94                 | 830.724,58                 |
| Kosten centrale administratie                                     | 147.380,93                 | 51.814,21                  |
| Beroepskosten                                                     | 17.045,26                  | 16.280,24                  |
| Andere administratiekosten                                        | 26.352,17                  | 79.609,44                  |
| Abonnementstaks                                                   | 187.073,51                 | 206.396,74                 |
| Andere belastingen                                                | 67.606,31                  | 20.904,31                  |
| Betaalde bankinteressen                                           | 4.392,28                   | 13.040,43                  |
| Andere kosten                                                     | 55.399,15                  | 15.455,49                  |
| Totaal van de kosten                                              | 4.475.141,45               | 5.653.643,96               |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | 3.738.787,20               | 4.672.488,32               |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | 388.794,47                 | 36.055.732,85              |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | -10.279,63                 | 11.751,50                  |
| - op deviezen                                                     | 78.133,14                  | -144.281,80                |
| Gerealiseerd resultaat                                            | 4.195.435,18               | 40.595.690,87              |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | 27.829.407,73              | 775.876,67                 |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | 32.024.842,91              | 41.371.567,54              |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -3.955.636,04              | -3.947.477,12              |
| Herbeleggingen                                                    | 1.642,06                   | 1.546,57                   |
| Inschrijvingen                                                    | 15.317.053,28              | 51.307.340,44              |
| Terugkopen                                                        | -52.509.631,31             | -101.617.938,38            |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -9.121.729,10              | -12.884.960,95             |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 413.270.621,31             | 426.155.582,26             |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 404.148.892,21             | 413.270.621,31             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## Statistieken (in EUR)

op 31 december 2016

**Totaal van het nettoactief**

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| - op 31.12.2016 | 404.148.892,21 |
| - op 31.12.2015 | 413.270.621,31 |
| - op 31.12.2014 | 426.155.582,26 |

**Portfolio Turnover Rate (in %)**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 23,88 |
|-----------------|-------|

**Aantal aandelen klasse A**

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 8.674.670,610  |
| - inschrijvingen                           | 411.667,916    |
| - herbeleggingen                           | 95,524         |
| - terugkopen                               | -1.022.019,601 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 8.064.414,449  |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 19,58 |
| - op 31.12.2015 | 18,41 |
| - op 31.12.2014 | 17,13 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 9,20  |
| - op 31.12.2015 | 10,12 |
| - op 31.12.2014 | 12,48 |

**Betaalde dividenden**

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 14.03.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,46          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 8.527.903,701 |

**Aantal aandelen klasse B**

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 12.485.938,083 |
| - inschrijvingen                           | 369.292,695    |
| - terugkopen                               | -1.803.743,768 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 11.051.487,010 |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 20,22 |
| - op 31.12.2015 | 18,64 |
| - op 31.12.2014 | 17,03 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 8,48  |
| - op 31.12.2015 | 9,45  |
| - op 31.12.2014 | 11,82 |

**Aantal aandelen klasse D**

|                                            |           |
|--------------------------------------------|-----------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 5.014,630 |
| - inschrijvingen                           | 618,501   |
| - terugkopen                               | -509,397  |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 5.123,734 |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse D**

|                 |        |
|-----------------|--------|
| - op 31.12.2016 | 256,69 |
| - op 31.12.2015 | 243,16 |
| - op 31.12.2014 | 227,99 |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

### Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 31 december 2016

#### Prestatie per aandeel klasse D (uitkeringsaandelen)

(in %)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 8,39  |
| - op 31.12.2015 | 9,21  |
| - op 31.12.2014 | 11,93 |

#### Betaalde dividenden

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 14.03.2016 |
| Dividend per aandeel          | 6,07       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 5.403,677  |

#### Aantal aandelen klasse Ic

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 10.061,589 |
| - inschrijvingen                           | 589,000    |
| - terugkopen                               | -557,000   |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 10.093,589 |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - op 31.12.2016 | 2.126,95 |
| - op 31.12.2015 | 1.945,57 |
| - op 31.12.2014 | 1.764,28 |

#### Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen)

(in %)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 9,32  |
| - op 31.12.2015 | 10,28 |
| - op 31.12.2014 | 12,98 |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

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

op 31 december 2016

| Munt                                                                       | Nominale waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                     | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>Effectenportefeuille</b>                                                |                                 |                              |                         |                 |                                  |
| <b>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</b> |                                 |                              |                         |                 |                                  |
| <b>Aandelen</b>                                                            |                                 |                              |                         |                 |                                  |
| AUD                                                                        | 226.183                         | Brambles Ltd                 | 1.913.266,13            | 1.924.918,99    | 0,48                             |
| AUD                                                                        | 580.156                         | QBE Insurance Group Ltd      | 4.859.693,46            | 4.945.351,85    | 1,22                             |
| AUD                                                                        | 99.410                          | Westpac Banking Corp         | 2.278.489,64            | 2.224.223,81    | 0,55                             |
|                                                                            |                                 |                              | 9.051.449,23            | 9.094.494,65    | 2,25                             |
| CHF                                                                        | 78.497                          | Cie Financière Richemont SA  | 5.650.689,66            | 4.940.467,60    | 1,22                             |
| CHF                                                                        | 107.346                         | Nestlé SA Reg                | 6.533.233,23            | 7.317.102,33    | 1,81                             |
| CHF                                                                        | 9.755                           | Roche Holding Ltd Pref       | 2.490.501,91            | 2.117.239,69    | 0,52                             |
| CHF                                                                        | 27.200                          | Swiss Re AG                  | 2.242.412,57            | 2.449.228,25    | 0,61                             |
| CHF                                                                        | 189.645                         | UBS Group Inc                | 2.829.055,91            | 2.822.507,64    | 0,70                             |
|                                                                            |                                 |                              | 19.745.893,28           | 19.646.545,51   | 4,86                             |
| EUR                                                                        | 12.145                          | Allianz SE Reg               | 1.561.679,22            | 1.906.765,00    | 0,47                             |
| EUR                                                                        | 82.888                          | Amadeus IT Group SA A        | 2.978.620,86            | 3.578.274,96    | 0,89                             |
| EUR                                                                        | 33.291                          | Anheuser-Busch InBev SA      | 3.852.415,69            | 3.347.410,05    | 0,83                             |
| EUR                                                                        | 66.020                          | Brenntag AG                  | 2.933.258,41            | 3.485.856,00    | 0,86                             |
| EUR                                                                        | 65.968                          | Hugo Boss AG Reg             | 3.965.501,56            | 3.834.719,84    | 0,95                             |
| EUR                                                                        | 372.116                         | ING Groep NV                 | 4.850.452,86            | 4.975.190,92    | 1,23                             |
| EUR                                                                        | 59.423                          | Norma Group SE Reg           | 2.983.962,82            | 2.409.602,65    | 0,60                             |
| EUR                                                                        | 194.379                         | Royal Dutch Shell Plc A      | 5.757.760,78            | 5.050.938,32    | 1,25                             |
| EUR                                                                        | 68.054                          | Rubis SA                     | 4.070.489,93            | 5.330.669,82    | 1,32                             |
| EUR                                                                        | 76.315                          | SAP SE                       | 5.020.763,03            | 6.319.645,15    | 1,56                             |
| EUR                                                                        | 68.936                          | Sampo Plc A                  | 2.973.013,01            | 2.935.984,24    | 0,73                             |
| EUR                                                                        | 981.016                         | Snam SpA                     | 3.394.417,58            | 3.839.696,62    | 0,95                             |
| EUR                                                                        | 91.123                          | Symrise AG                   | 3.239.192,26            | 5.269.643,09    | 1,30                             |
|                                                                            |                                 |                              | 47.581.528,01           | 52.284.396,66   | 12,94                            |
| GBP                                                                        | 369.414                         | Compass Group Plc            | 4.388.045,65            | 6.496.307,90    | 1,61                             |
| GBP                                                                        | 120.152                         | Diageo Plc                   | 3.061.449,14            | 2.970.202,22    | 0,73                             |
| GBP                                                                        | 252.053                         | National Grid Plc            | 3.273.873,57            | 2.810.081,16    | 0,70                             |
| GBP                                                                        | 61.061                          | Spirax-Sarco Engineering Plc | 2.649.735,16            | 2.993.147,69    | 0,74                             |
| GBP                                                                        | 2.030.500                       | Vodafone Group Plc           | 6.248.615,89            | 4.754.224,71    | 1,18                             |
|                                                                            |                                 |                              | 19.621.719,41           | 20.023.963,68   | 4,96                             |
| HKD                                                                        | 735.669                         | AIA Group Ltd                | 3.450.413,52            | 3.936.357,73    | 0,97                             |
| JPY                                                                        | 90.917                          | Kao Corp                     | 4.059.073,19            | 4.095.942,29    | 1,01                             |
| JPY                                                                        | 198.614                         | Kuraray Co Ltd               | 1.634.345,53            | 2.835.665,19    | 0,70                             |
| JPY                                                                        | 555.834                         | Mitsubishi UFJ Fin Group Inc | 3.694.918,28            | 3.254.758,78    | 0,81                             |
| JPY                                                                        | 81.712                          | NTT DoCoMo Inc               | 1.957.479,77            | 1.769.202,68    | 0,44                             |
| JPY                                                                        | 129.912                         | Nabtesco Corp                | 2.818.893,50            | 2.871.964,44    | 0,71                             |
| JPY                                                                        | 92.660                          | Otsuka Holdings Co Ltd       | 2.129.234,73            | 3.836.953,66    | 0,95                             |
| JPY                                                                        | 73.801                          | Park24 Co Ltd                | 1.171.634,56            | 1.902.138,30    | 0,47                             |
| JPY                                                                        | 68.542                          | Secom Co Ltd                 | 4.284.440,62            | 4.763.672,19    | 1,18                             |
| JPY                                                                        | 104.031                         | Seven & I Holdings Co Ltd    | 4.114.202,62            | 3.766.483,33    | 0,93                             |
| JPY                                                                        | 277.533                         | USS Co Ltd                   | 4.033.470,54            | 4.201.601,78    | 1,04                             |
|                                                                            |                                 |                              | 29.897.693,34           | 33.298.382,64   | 8,24                             |
| SEK                                                                        | 314.006                         | Svenska Handelsbanken AB A   | 4.109.694,88            | 4.146.045,00    | 1,03                             |
| SGD                                                                        | 317.370                         | DBS Group Holdings Ltd       | 3.391.903,25            | 3.610.765,17    | 0,89                             |
| USD                                                                        | 34.801                          | 3M Co                        | 5.086.153,20            | 5.892.674,54    | 1,46                             |
| USD                                                                        | 17.940                          | Alphabet Inc C               | 7.411.293,47            | 13.129.575,95   | 3,25                             |
| USD                                                                        | 55.906                          | Altria Group Inc             | 2.047.211,28            | 3.584.642,25    | 0,89                             |
| USD                                                                        | 10.675                          | Amazon.com Inc               | 4.535.247,36            | 7.590.425,04    | 1,88                             |
| USD                                                                        | 33.549                          | American Intl Group Inc      | 1.715.007,64            | 2.077.645,73    | 0,51                             |
| USD                                                                        | 77.637                          | Apple Inc                    | 3.266.953,34            | 8.526.377,15    | 2,11                             |
| USD                                                                        | 267.692                         | Bank of America Corp         | 4.040.735,81            | 5.609.703,39    | 1,39                             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

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

op 31 december 2016

| Munt                                     | Nominale<br>waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                     | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde       | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| USD                                      | 82.560                             | Baxter Intl Inc              | 2.373.250,27            | 3.471.183,77          | 0,86                             |
| USD                                      | 43.747                             | Berkshire Hathaway Inc       | 5.630.975,73            | 6.760.749,16          | 1,67                             |
| USD                                      | 37.269                             | Charter Communications Inc A | 6.252.224,04            | 10.174.938,82         | 2,52                             |
| USD                                      | 235.784                            | Cisco Systems Inc            | 3.788.186,93            | 6.756.488,22          | 1,67                             |
| USD                                      | 82.264                             | Citigroup Inc                | 3.242.402,76            | 4.635.833,04          | 1,15                             |
| USD                                      | 69.639                             | Danaher Corp                 | 4.632.232,45            | 5.140.052,87          | 1,27                             |
| USD                                      | 46.899                             | Eli Lilly & Co               | 1.845.300,42            | 3.270.833,92          | 0,81                             |
| USD                                      | 45.066                             | Estée Lauder Companies Inc A | 3.156.064,82            | 3.268.631,08          | 0,81                             |
| USD                                      | 117.251                            | Exxon Mobil Corp             | 8.561.890,58            | 10.035.155,76         | 2,48                             |
| USD                                      | 60.922                             | First Solar Inc              | 3.300.988,77            | 1.853.771,08          | 0,46                             |
| USD                                      | 77.745                             | Fortive Corp                 | 3.360.386,08            | 3.953.597,90          | 0,98                             |
| USD                                      | 107.104                            | General Electric Co          | 2.127.316,98            | 3.209.260,76          | 0,79                             |
| USD                                      | 39.860                             | Gilead Sciences Inc          | 3.878.314,52            | 2.706.594,54          | 0,67                             |
| USD                                      | 37.022                             | Home Depot Inc               | 4.020.048,26            | 4.706.912,35          | 1,16                             |
| USD                                      | 71.850                             | Intel Corp                   | 2.074.757,56            | 2.471.078,61          | 0,61                             |
| USD                                      | 112.084                            | JPMorgan Chase & Co          | 4.896.322,01            | 9.170.992,19          | 2,27                             |
| USD                                      | 79.280                             | Johnson & Johnson            | 6.346.985,80            | 8.660.960,36          | 2,14                             |
| USD                                      | 107.578                            | Linear Technology Corp       | 3.721.114,83            | 6.360.220,27          | 1,57                             |
| USD                                      | 49.531                             | Mastercard Inc A             | 4.136.189,49            | 4.849.303,76          | 1,20                             |
| USD                                      | 106.956                            | Medtronic Plc                | 4.607.492,80            | 7.224.043,13          | 1,79                             |
| USD                                      | 132.372                            | Merck & Co Inc               | 4.929.258,78            | 7.389.284,70          | 1,83                             |
| USD                                      | 112.034                            | Metlife Inc                  | 4.347.562,92            | 5.724.931,03          | 1,42                             |
| USD                                      | 184.098                            | Microsoft Corp               | 5.776.252,49            | 10.847.572,27         | 2,68                             |
| USD                                      | 100.857                            | Morgan Stanley               | 2.389.735,16            | 4.040.591,93          | 1,00                             |
| USD                                      | 69.652                             | Pepsico Inc                  | 4.231.731,31            | 6.910.381,91          | 1,71                             |
| USD                                      | 228.815                            | Pfizer Inc                   | 5.662.736,10            | 7.047.137,49          | 1,74                             |
| USD                                      | 40.981                             | Philip Morris Intl Inc       | 3.071.110,12            | 3.555.235,81          | 0,88                             |
| USD                                      | 5.726                              | Priceline Group Inc (The)    | 6.033.910,63            | 7.960.041,30          | 1,97                             |
| USD                                      | 72.860                             | Schlumberger Ltd             | 4.731.005,75            | 5.799.921,30          | 1,44                             |
| USD                                      | 77.930                             | Tableau Software Inc A       | 3.838.419,63            | 3.114.687,56          | 0,77                             |
| USD                                      | 117.954                            | Time Warner Inc              | 8.864.578,00            | 10.796.604,99         | 2,67                             |
| USD                                      | 24.463                             | Union Pacific Corp           | 2.096.393,70            | 2.405.010,28          | 0,60                             |
| USD                                      | 38.075                             | United Health Group Inc      | 4.206.676,29            | 5.778.041,91          | 1,43                             |
| USD                                      | 19.212                             | United Parcel Service Inc B  | 1.677.654,54            | 2.088.435,12          | 0,52                             |
| USD                                      | 54.345                             | Valero Energy Corp           | 2.894.211,85            | 3.520.624,31          | 0,87                             |
| USD                                      | 47.942                             | Verisk Analytics Inc         | 3.533.927,63            | 3.689.979,27          | 0,91                             |
| USD                                      | 67.851                             | Visa Inc A                   | 4.219.267,11            | 5.019.661,50          | 1,24                             |
| USD                                      | 60.970                             | Yum! Brands Inc              | 2.931.857,71            | 3.661.321,92          | 0,91                             |
| <b>Totaal aandelen</b>                   |                                    |                              | <b>185.491.336,92</b>   | <b>254.441.110,24</b> | <b>62,96</b>                     |
| <b>Gesloten beleggingsfondsen</b>        |                                    |                              | <b>322.341.631,84</b>   | <b>400.482.061,28</b> | <b>99,10</b>                     |
| USD                                      | 25.047                             | Simon Property Group Inc     | 4.380.617,52            | 4.219.704,62          | 1,04                             |
| <b>Totaal gesloten beleggingsfondsen</b> |                                    |                              | <b>4.380.617,52</b>     | <b>4.219.704,62</b>   | <b>1,04</b>                      |
| <b>Totaal effectenportefeuille</b>       |                                    |                              | <b>326.722.249,36</b>   | <b>404.701.765,90</b> | <b>100,14</b>                    |
| <b>Banktegoeden</b>                      |                                    |                              |                         | <b>1.398.615,85</b>   | <b>0,35</b>                      |
| <b>Bankschulden</b>                      |                                    |                              |                         | <b>-1.451.711,67</b>  | <b>-0,36</b>                     |
| <b>Andere nettoactiva/(-passiva)</b>     |                                    |                              |                         | <b>-499.777,87</b>    | <b>-0,13</b>                     |
| <b>Totaal</b>                            |                                    |                              |                         | <b>404.148.892,21</b> | <b>100,00</b>                    |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille**  
op 31 december 2016**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

|                                                |                 |
|------------------------------------------------|-----------------|
| Software en diensten                           | 9,17 %          |
| Energie                                        | 8,68 %          |
| Farmaceutische producten en biotechnologie     | 8,66 %          |
| Banken                                         | 8,43 %          |
| Verzekeringen                                  | 7,60 %          |
| Kleinhandel                                    | 6,98 %          |
| Voeding, drank en tabak                        | 6,85 %          |
| Uitrusting                                     | 6,55 %          |
| Diverse financiële diensten                    | 5,03 %          |
| Telecommunicatie                               | 4,14 %          |
| Gezondheid - uitrusting en diensten            | 4,08 %          |
| Informatica - Materieel en uitrusting          | 3,78 %          |
| Diensten aan ondernemingen en benodigdheden    | 3,02 %          |
| Consumptiegoederen en kleding                  | 2,87 %          |
| Media                                          | 2,67 %          |
| Hotel, restaurant en vrije tijd                | 2,52 %          |
| Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders | 2,18 %          |
| Huishoudartikelen en verzorging                | 1,82 %          |
| Openbare diensten                              | 1,65 %          |
| Grondstoffen                                   | 1,30 %          |
| Transport                                      | 1,12 %          |
| Vastgoedfondsen                                | 1,04 %          |
| Totaal                                         | <u>100,14 %</u> |

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille (vervolg)**

op 31 december 2016

**Geografische spreiding**

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Verenigde Staten van Amerika | 60,77 %         |
| Japan                        | 8,24 %          |
| Verenigd Koninkrijk          | 6,21 %          |
| Duitsland                    | 5,74 %          |
| Zwitserland                  | 4,86 %          |
| Australië                    | 2,25 %          |
| Ierland                      | 1,79 %          |
| Curaçao                      | 1,44 %          |
| Frankrijk                    | 1,32 %          |
| Nederland                    | 1,23 %          |
| Zweden                       | 1,03 %          |
| Hong-Kong                    | 0,97 %          |
| Italië                       | 0,95 %          |
| Spanje                       | 0,89 %          |
| Singapore                    | 0,89 %          |
| België                       | 0,83 %          |
| Finland                      | 0,73 %          |
| Totaal                       | <u>100,14 %</u> |

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

|                                                                | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Activa</u></b>                                           |                   |                   |
| Effectenportefeuille                                           | 123.058.852,18    | 206.008.981,24    |
| Banktegoeden                                                   | 2.977.844,60      | 6.919.946,67      |
| Te ontvangen op uitgifte van aandelen                          | 2.716,25          | -                 |
| Totaal van de activa                                           | 126.039.413,03    | 212.928.927,91    |
| <b><u>Passiva</u></b>                                          |                   |                   |
| Bankschulden                                                   | 0,01              | 0,01              |
| Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn | 80,29             | -                 |
| Te betalen kosten                                              | 342.971,70        | 6.472.864,31      |
| Totaal van de passiva                                          | 343.052,00        | 6.472.864,32      |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar                      | 125.696.361,03    | 206.456.063,59    |
| Aantal aandelen klasse A in omloop                             | 22.557,428        | 1.447.740,495     |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A                    | 23,56             | 23,63             |
| Aantal aandelen klasse B in omloop                             | 175.696,318       | 658.391,494       |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B                    | 25,52             | 24,97             |
| Aantal aandelen klasse Ic in omloop                            | 44.280,626        | 58.600,315        |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic                   | 2.725,39          | 2.658,86          |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

# DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

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

|                                                                   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                            |                            |
| Dividenden, netto                                                 | 4.719.271,98               | 5.093.834,65               |
| Bankinteressen                                                    | 126,76                     | 453,00                     |
| Andere inkomsten                                                  | 470.435,24                 | 550.090,44                 |
| Totaal van de inkomsten                                           | 5.189.833,98               | 5.644.378,09               |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                            |                            |
| Beheerscommissie                                                  | 1.545.832,44               | 2.391.788,23               |
| Performance commissie                                             | -                          | 5.865.602,94               |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 37.843,36                  | 114.442,86                 |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 16.588,79                  | 18.970,97                  |
| Transactiekosten                                                  | 125.822,62                 | 225.183,42                 |
| Kosten centrale administratie                                     | 64.833,52                  | 31.092,63                  |
| Beroepskosten                                                     | 6.250,48                   | 8.268,81                   |
| Andere administratiekosten                                        | 18.188,44                  | 69.310,36                  |
| Abonnementstaks                                                   | 20.808,27                  | 47.926,98                  |
| Andere belastingen                                                | 32.095,08                  | 24.271,01                  |
| Betaalde bankinteressen                                           | 1.806,95                   | 636,27                     |
| Andere kosten                                                     | 27.444,28                  | 11.617,79                  |
| Totaal van de kosten                                              | 1.897.514,23               | 8.809.112,27               |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | 3.292.319,75               | -3.164.734,18              |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | 22.995.973,66              | 31.583.268,27              |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | 1.062.787,45               | -204,46                    |
| - op deviezen                                                     | -70.760,85                 | -19.977,92                 |
| Gerealiseerd resultaat                                            | 27.280.320,01              | 28.398.351,71              |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | -32.018.602,21             | 28.419.138,20              |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | -80,29                     | -                          |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | -4.738.362,49              | 56.817.489,91              |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -359.829,40                | -815.498,77                |
| Herbeleggingen                                                    | -                          | -                          |
| Inschrijvingen                                                    | 3.332.840,60               | 73.411.564,28              |
| Terugkopen                                                        | -78.994.351,27             | -131.070.348,08            |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -80.759.702,56             | -1.656.792,66              |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 206.456.063,59             | 208.112.856,25             |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 125.696.361,03             | 206.456.063,59             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

### Statistieken (in EUR)

op 31 december 2016

#### Totaal van het nettoactief

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| - op 31.12.2016 | 125.696.361,03 |
| - op 31.12.2015 | 206.456.063,59 |
| - op 31.12.2014 | 208.112.856,25 |

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 19,33 |
|-----------------|-------|

#### Aantal aandelen klasse A

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 1.447.740,495  |
| - inschrijvingen                           | 19.011,491     |
| - terugkopen                               | -1.444.194,558 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 22.557,428     |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 23,56 |
| - op 31.12.2015 | 23,63 |
| - op 31.12.2014 | 18,54 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 2,46  |
| - op 31.12.2015 | 30,71 |
| - op 31.12.2014 | 2,04  |

#### Betaalde dividenden

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 14.03.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,15          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 1.454.392,984 |

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Ex-dividend datum             | 13.06.2016  |
| Dividend per aandeel          | 0,15        |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 756.901,131 |

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Ex-dividend datum             | 12.09.2016  |
| Dividend per aandeel          | 0,15        |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 164.737,124 |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 12.12.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,15       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 22.831,428 |

#### Aantal aandelen klasse B

|                                            |              |
|--------------------------------------------|--------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 658.391,494  |
| - inschrijvingen                           | 80.260,491   |
| - terugkopen                               | -562.955,667 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 175.696,318  |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 25,52 |
| - op 31.12.2015 | 24,97 |
| - op 31.12.2014 | 19,39 |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Statistieken (vervolg) (in EUR)**

op 31 december 2016

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

(in %)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 2,20  |
| - op 31.12.2015 | 28,78 |
| - op 31.12.2014 | 2,11  |

**Aantal aandelen klasse Ic**

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 58.600,315  |
| - inschrijvingen                           | 452,116     |
| - terugkopen                               | -14.771,805 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 44.280,626  |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic**

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - op 31.12.2016 | 2.725,39 |
| - op 31.12.2015 | 2.658,86 |
| - op 31.12.2014 | 2.028,97 |

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

(in %)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 2,50  |
| - op 31.12.2015 | 31,04 |
| - op 31.12.2014 | 2,11  |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

# DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

## Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR) op 31 december 2016

| Munt                                                                              | Nominale<br>waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                      | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b><u>Effectenportefeuille</u></b>                                                |                                    |                               |                         |                 |                                  |
| <b><u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u></b> |                                    |                               |                         |                 |                                  |
| <b>Aandelen</b>                                                                   |                                    |                               |                         |                 |                                  |
| CHF                                                                               | 20.000                             | Sunrise Com Group SA Reg      | 1.180.031,06            | 1.250.367,97    | 0,99                             |
| EUR                                                                               | 430.000                            | Advanced Metallurgical Gr NV  | 4.366.921,84            | 6.355.400,00    | 5,06                             |
| EUR                                                                               | 120.000                            | Austria Technologie & Syst AG | 1.245.863,20            | 1.117.200,00    | 0,89                             |
| EUR                                                                               | 300.000                            | Bam Groep NV                  | 1.175.086,20            | 1.317.000,00    | 1,05                             |
| EUR                                                                               | 240.000                            | Beter Bed Holding NV          | 4.392.212,20            | 4.056.000,00    | 3,23                             |
| EUR                                                                               | 790.000                            | Binckbank NV                  | 6.243.753,98            | 4.343.420,00    | 3,46                             |
| EUR                                                                               | 650.000                            | Exmar SA                      | 6.004.417,23            | 5.010.850,00    | 3,99                             |
| EUR                                                                               | 200.000                            | Kendrion NV                   | 4.655.703,75            | 5.350.000,00    | 4,26                             |
| EUR                                                                               | 370.000                            | Lectra                        | 1.280.353,84            | 6.667.400,00    | 5,30                             |
| EUR                                                                               | 80.000                             | Lucas Bols NV                 | 1.276.000,00            | 1.387.200,00    | 1,10                             |
| EUR                                                                               | 75.000                             | Marr SpA                      | 1.218.274,07            | 1.301.250,00    | 1,03                             |
| EUR                                                                               | 40.000                             | Neopost SA                    | 1.358.959,13            | 1.188.800,00    | 0,95                             |
| EUR                                                                               | 155.000                            | Palfinger AG                  | 2.494.778,04            | 4.433.000,00    | 3,53                             |
| EUR                                                                               | 550.000                            | Polytec Hgs AG                | 2.771.738,62            | 5.711.750,00    | 4,54                             |
| EUR                                                                               | 583.348                            | SABAF SpA                     | 8.200.109,22            | 6.066.819,20    | 4,83                             |
| EUR                                                                               | 470.000                            | SAF Holland SA                | 5.909.872,62            | 6.408.450,00    | 5,10                             |
| EUR                                                                               | 75.000                             | Sif Holding NV                | 1.068.750,00            | 1.160.625,00    | 0,92                             |
| EUR                                                                               | 170.000                            | Surteco SE                    | 2.706.653,76            | 4.023.050,00    | 3,20                             |
| EUR                                                                               | 170.000                            | TKH Group NV Certif           | 2.878.201,70            | 6.390.300,00    | 5,08                             |
| EUR                                                                               | 175.000                            | Zumtobel Group AG             | 2.415.786,61            | 2.973.250,00    | 2,36                             |
|                                                                                   |                                    |                               | 61.663.436,01           | 75.261.764,20   | 59,88                            |
| GBP                                                                               | 870.000                            | Castings Plc                  | 2.190.315,42            | 4.260.573,80    | 3,39                             |
| GBP                                                                               | 1.500.000                          | Charles Taylor Plc            | 3.163.720,28            | 4.263.824,94    | 3,39                             |
| GBP                                                                               | 450.000                            | Dairy Crest Group Plc         | 2.235.555,91            | 3.266.076,72    | 2,60                             |
| GBP                                                                               | 1.800.000                          | Fenner Plc                    | 3.622.459,49            | 4.971.606,70    | 3,95                             |
| GBP                                                                               | 2.850.000                          | Mcbride Plc                   | 4.650.905,65            | 6.043.603,90    | 4,81                             |
| GBP                                                                               | 461.197                            | Ricardo Plc                   | 1.604.769,51            | 5.200.675,67    | 4,14                             |
| GBP                                                                               | 600.000                            | Senior Plc                    | 1.399.977,98            | 1.365.829,88    | 1,09                             |
| GBP                                                                               | 2.189.162                          | St. Ives Plc                  | 2.381.696,23            | 3.270.097,06    | 2,60                             |
| GBP                                                                               | 2.600.000                          | TT Electronics Plc            | 4.018.488,54            | 4.965.163,00    | 3,95                             |
| GBP                                                                               | 749.000                            | Vitec Group Plc (The)         | 4.878.036,31            | 5.690.682,51    | 4,53                             |
|                                                                                   |                                    |                               | 30.145.925,32           | 43.298.134,18   | 34,45                            |
| <b>Totaal aandelen</b>                                                            |                                    |                               | 92.989.392,39           | 119.810.266,35  | 95,32                            |
| <b><u>Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt</u></b>                |                                    |                               |                         |                 |                                  |
| <b>Aandelen</b>                                                                   |                                    |                               |                         |                 |                                  |
| GBP                                                                               | 749.411                            | Personal Group Holdings       | 2.918.837,28            | 3.248.585,83    | 2,58                             |
| <b>Totaal aandelen</b>                                                            |                                    |                               | 2.918.837,28            | 3.248.585,83    | 2,58                             |
| <b>Totaal effectenportefeuille</b>                                                |                                    |                               | 95.908.229,67           | 123.058.852,18  | 97,90                            |
| <b>Banktegoeden</b>                                                               |                                    |                               |                         | 2.977.844,60    | 2,37                             |
| <b>Bankschulden</b>                                                               |                                    |                               |                         | -0,01           | 0,00                             |
| <b>Andere nettoactiva/(-passiva)</b>                                              |                                    |                               |                         | -340.335,74     | -0,27                            |
| <b>Totaal</b>                                                                     |                                    |                               |                         | 125.696.361,03  | 100,00                           |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille**

op 31 december 2016

**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Uitrusting                                          | 19,46 %        |
| Consumptiegoederen en kleding                       | 12,56 %        |
| Informatica - Materieel en uitrusting               | 10,87 %        |
| Voertuigen en auto-onderdelen                       | 10,73 %        |
| Diverse financiële diensten                         | 6,85 %         |
| Diensten aan ondernemingen en benodigdheden         | 6,74 %         |
| Software en diensten                                | 5,30 %         |
| Grondstoffen                                        | 5,06 %         |
| Huishoudartikelen en verzorging                     | 4,81 %         |
| Transport                                           | 3,99 %         |
| Voeding, drank en tabak                             | 3,70 %         |
| Kleinhandel                                         | 3,23 %         |
| Verzekeringen                                       | 2,58 %         |
| Levensmiddelenindustrie, drogisterijen en apotheken | 1,03 %         |
| Telecommunicatie                                    | 0,99 %         |
| Totaal                                              | <u>97,90 %</u> |

**Geografische spreiding**

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

|                     |                |
|---------------------|----------------|
| Verenigd Koninkrijk | 37,03 %        |
| Nederland           | 24,16 %        |
| Oostenrijk          | 11,32 %        |
| Frankrijk           | 6,25 %         |
| Italië              | 5,86 %         |
| Luxemburg           | 5,10 %         |
| België              | 3,99 %         |
| Duitsland           | 3,20 %         |
| Zwitserland         | 0,99 %         |
| Totaal              | <u>97,90 %</u> |

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

|                                                | <b>31.12.2016</b>    | <b>31.12.2015</b>    |
|------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b><u>Activa</u></b>                           |                      |                      |
| Effectenportefeuille                           | 29.359.569,79        | 25.273.991,06        |
| Banktegoeden                                   | 549.929,12           | 2.741.455,47         |
| Oprichtingskosten, netto                       | 82,58                | 2.842,22             |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille | 18.188,81            | 34.465,25            |
| Te ontvangen bankinteressen                    | 27,05                | -                    |
| Totaal van de activa                           | <u>29.927.797,35</u> | <u>28.052.754,00</u> |
| <b><u>Passiva</u></b>                          |                      |                      |
| Bankschulden                                   | 405.480,53           | 1.936.230,12         |
| Te betalen kosten                              | <u>97.064,54</u>     | <u>537.752,00</u>    |
| Totaal van de passiva                          | <u>502.545,07</u>    | <u>2.473.982,12</u>  |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar      | <u>29.425.252,28</u> | <u>25.578.771,88</u> |
| Aantal aandelen klasse A in omloop             | 12.713,626           | 13.476,188           |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A    | 13,70                | 13,97                |
| Aantal aandelen klasse B in omloop             | 747.744,777          | 813.637,745          |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B    | 16,19                | 15,90                |
| Aantal aandelen klasse Ic in omloop            | 10.383,799           | 7.711,799            |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic   | 1.651,15             | 1.615,23             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND****Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)**

|                                                                   | <b>01.01.2016 -<br/>31.12.2016</b> | <b>01.01.2015 -<br/>31.12.2015</b> |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                                    |                                    |
| Dividenden, netto                                                 | 699.187,47                         | 782.719,86                         |
| Bankinteressen                                                    | 1.006,81                           | 2.299,32                           |
| Andere inkomsten                                                  | 272.609,79                         | 429.628,45                         |
| Totaal van de inkomsten                                           | 972.804,07                         | 1.214.647,63                       |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                                    |                                    |
| Beheerscommissie                                                  | 303.741,71                         | 330.878,34                         |
| Performance commissie                                             | -                                  | 447.103,28                         |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 6.932,37                           | 21.070,95                          |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 3.659,07                           | 4.632,64                           |
| Transactiekosten                                                  | 70.255,18                          | 113.288,19                         |
| Kosten centrale administratie                                     | 20.976,05                          | 11.668,83                          |
| Beroepskosten                                                     | 1.203,23                           | 1.064,20                           |
| Andere administratiekosten                                        | 9.012,46                           | 16.002,21                          |
| Abonnementstaks                                                   | 7.818,17                           | 9.220,74                           |
| Andere belastingen                                                | 10.719,70                          | 12.129,56                          |
| Betaalde bankinteressen                                           | 7.167,20                           | 8.929,43                           |
| Andere kosten                                                     | 13.112,02                          | 4.867,51                           |
| Totaal van de kosten                                              | 454.597,16                         | 980.855,88                         |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | 518.206,91                         | 233.791,75                         |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                                    |                                    |
| - op effectenportefeuille                                         | 32.019,82                          | 5.144.789,90                       |
| - op deviezen                                                     | 66.081,14                          | -129.159,64                        |
| Gerealiseerd resultaat                                            | 616.307,87                         | 5.249.422,01                       |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                                    |                                    |
| - op effectenportefeuille                                         | 62.783,06                          | -165.756,89                        |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | 679.090,93                         | 5.083.665,12                       |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -9.918,96                          | -3.826,34                          |
| Herbeleggingen                                                    | -                                  | -                                  |
| Inschrijvingen                                                    | 5.349.029,48                       | 14.088.921,24                      |
| Terugkopen                                                        | -2.171.721,05                      | -16.843.645,89                     |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | 3.846.480,40                       | 2.325.114,13                       |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 25.578.771,88                      | 23.253.657,75                      |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 29.425.252,28                      | 25.578.771,88                      |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Statistieken (in EUR)**

op 31 december 2016

**Totaal van het nettoactief**

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| - op 31.12.2016 | 29.425.252,28 |
| - op 31.12.2015 | 25.578.771,88 |
| - op 31.12.2014 | 23.253.657,75 |

**Portfolio Turnover Rate (in %)**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 60,43 |
|-----------------|-------|

**Aantal aandelen klasse A**

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 13.476,188  |
| - inschrijvingen                           | 12.603,836  |
| - terugkopen                               | -13.366,398 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 12.713,626  |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 13,70 |
| - op 31.12.2015 | 13,97 |
| - op 31.12.2014 | 12,52 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 1,33  |
| - op 31.12.2015 | 14,20 |
| - op 31.12.2014 | 1,45  |

**Betaalde dividenden**

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 14.03.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,11       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 26.074,436 |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 13.06.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,11       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 26.076,298 |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 12.09.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,11       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 25.308,143 |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Ex-dividend datum             | 12.12.2016 |
| Dividend per aandeel          | 0,11       |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 12.713,626 |

**Aantal aandelen klasse B**

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 813.637,745 |
| - inschrijvingen                           | 14.156,994  |
| - terugkopen                               | -80.049,962 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 747.744,777 |

**Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 16,19 |
| - op 31.12.2015 | 15,90 |
| - op 31.12.2014 | 13,87 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 1,82  |
| - op 31.12.2015 | 14,64 |
| - op 31.12.2014 | 1,91  |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

### Statistieken (vervolg) (in EUR)

op 31 december 2016

#### Aantal aandelen klasse Ic

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 7.711,799  |
| - inschrijvingen                           | 3.140,000  |
| - terugkopen                               | -468,000   |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 10.383,799 |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - op 31.12.2016 | 1.651,15 |
| - op 31.12.2015 | 1.615,23 |
| - op 31.12.2014 | 1.398,44 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 2,22  |
| - op 31.12.2015 | 15,50 |
| - op 31.12.2014 | 2,36  |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

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

op 31 december 2016

| Munt                                                                              | Nominale waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                     | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b><u>Effectenportefeuille</u></b>                                                |                                 |                              |                         |                 |                                  |
| <b><u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u></b> |                                 |                              |                         |                 |                                  |
| <b>Aandelen</b>                                                                   |                                 |                              |                         |                 |                                  |
| CHF                                                                               | 5.431                           | Cie Financière Richemont SA  | 345.146,24              | 341.817,90      | 1,16                             |
| CHF                                                                               | 1.223                           | Geberit AG Reg               | 395.117,85              | 465.835,41      | 1,58                             |
| CHF                                                                               | 12.333                          | Nestlé SA Reg                | 832.578,59              | 840.663,12      | 2,86                             |
| CHF                                                                               | 2.447                           | Partners Group Holding Reg   | 772.782,71              | 1.089.715,05    | 3,70                             |
| CHF                                                                               | 2.689                           | Roche Holding Ltd Pref       | 635.971,08              | 583.624,55      | 1,98                             |
| CHF                                                                               | 12.041                          | Swiss Re AG                  | 964.542,62              | 1.084.233,73    | 3,68                             |
|                                                                                   |                                 |                              | 3.946.139,09            | 4.405.889,76    | 14,96                            |
| DKK                                                                               | 11.086                          | Novo Nordisk AS B            | 558.832,65              | 379.727,02      | 1,29                             |
| DKK                                                                               | 11.852                          | Royal Unibrew A/S            | 373.715,22              | 434.495,39      | 1,48                             |
|                                                                                   |                                 |                              | 932.547,87              | 814.222,41      | 2,77                             |
| EUR                                                                               | 19.022                          | Amadeus IT Group SA A        | 669.934,50              | 821.179,74      | 2,79                             |
| EUR                                                                               | 9.311                           | Andritz AG                   | 412.432,93              | 444.088,15      | 1,51                             |
| EUR                                                                               | 7.127                           | Anheuser-Busch InBev SA      | 769.783,02              | 716.619,85      | 2,44                             |
| EUR                                                                               | 14.581                          | Aurelius Eq Opp SE&Co Kga    | 654.831,61              | 810.995,22      | 2,76                             |
| EUR                                                                               | 6.874                           | Bayerische Motorenwerke AG   | 534.115,25              | 610.067,50      | 2,07                             |
| EUR                                                                               | 10.099                          | Bilfinger SE                 | 317.610,61              | 369.370,93      | 1,26                             |
| EUR                                                                               | 10.998                          | Boskalis Westminster NV      | 337.370,15              | 362.824,02      | 1,23                             |
| EUR                                                                               | 15.678                          | Brenntag AG                  | 671.816,44              | 827.798,40      | 2,81                             |
| EUR                                                                               | 37.035                          | Cervid Information Sol SpA   | 261.336,68              | 292.206,15      | 0,99                             |
| EUR                                                                               | 54.159                          | Ferrovial SA                 | 949.145,46              | 920.432,21      | 3,13                             |
| EUR                                                                               | 31.025                          | IMCD BV                      | 839.362,61              | 1.256.202,25    | 4,27                             |
| EUR                                                                               | 97.704                          | ING Groep NV                 | 1.193.255,12            | 1.306.302,48    | 4,44                             |
| EUR                                                                               | 12.111                          | Legrand Holding SA           | 590.798,18              | 653.388,45      | 2,22                             |
| EUR                                                                               | 23.566                          | Norma Group SE Reg           | 920.779,63              | 955.601,30      | 3,25                             |
| EUR                                                                               | 1.854                           | Rational AG Reg              | 522.696,34              | 786.096,00      | 2,67                             |
| EUR                                                                               | 42.868                          | Royal Dutch Shell Plc A      | 1.074.462,21            | 1.113.924,98    | 3,79                             |
| EUR                                                                               | 19.111                          | Rubis SA                     | 975.734,47              | 1.496.964,63    | 5,09                             |
| EUR                                                                               | 1.913                           | SAP SE                       | 147.068,55              | 158.415,53      | 0,54                             |
| EUR                                                                               | 24.920                          | Sampo Plc A                  | 1.108.469,23            | 1.061.342,80    | 3,61                             |
| EUR                                                                               | 122.120                         | Snam SpA                     | 425.447,23              | 477.977,68      | 1,62                             |
| EUR                                                                               | 18.463                          | Symrise AG                   | 767.341,72              | 1.067.715,29    | 3,63                             |
|                                                                                   |                                 |                              | 14.143.791,94           | 16.509.513,56   | 56,12                            |
| GBP                                                                               | 20.214                          | Berkeley Gr Hgs (The) Plc    | 806.375,27              | 665.000,43      | 2,26                             |
| GBP                                                                               | 13.591                          | British American Tobacco Plc | 721.608,91              | 735.879,88      | 2,50                             |
| GBP                                                                               | 20.495                          | Bunzl Plc                    | 521.763,79              | 506.403,92      | 1,72                             |
| GBP                                                                               | 80.490                          | Compass Group Plc            | 959.384,33              | 1.415.452,10    | 4,81                             |
| GBP                                                                               | 11.903                          | Diageo Plc                   | 300.119,90              | 294.246,60      | 1,00                             |
| GBP                                                                               | 24.524                          | Diploma Plc                  | 239.637,91              | 298.524,11      | 1,01                             |
| GBP                                                                               | 16.915                          | Imperial Brands Plc          | 762.645,37              | 702.027,98      | 2,39                             |
| GBP                                                                               | 37.816                          | National Grid Plc            | 462.449,57              | 421.601,93      | 1,43                             |
| GBP                                                                               | 124.595                         | Rotork Plc                   | 305.035,30              | 352.087,39      | 1,20                             |
| GBP                                                                               | 14.975                          | Spirax-Sarco Engineering Plc | 629.964,82              | 734.059,16      | 2,49                             |
| GBP                                                                               | 42.701                          | St James's Place Plc         | 466.094,97              | 507.280,96      | 1,72                             |
| GBP                                                                               | 119.996                         | Vodafone Group Plc           | 367.070,92              | 280.959,35      | 0,96                             |
|                                                                                   |                                 |                              | 6.542.151,06            | 6.913.523,81    | 23,49                            |
| SEK                                                                               | 54.259                          | Svenska Handelsbanken AB A   | 731.307,58              | 716.420,25      | 2,44                             |
| Totaal effectenportefeuille                                                       |                                 |                              | 26.295.937,54           | 29.359.569,79   | 99,78                            |
| Banktegoeden                                                                      |                                 |                              |                         | 549.929,12      | 1,87                             |
| Bankschulden                                                                      |                                 |                              |                         | -405.480,53     | -1,38                            |
| Andere nettoactiva/(-passiva)                                                     |                                 |                              |                         | -78.766,10      | -0,27                            |
| Totaal                                                                            |                                 |                              |                         | 29.425.252,28   | 100,00                           |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille**  
op 31 december 2016**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

|                                             |                |
|---------------------------------------------|----------------|
| Uitrusting                                  | 13,54 %        |
| Energie                                     | 11,69 %        |
| Voeding, drank en tabak                     | 11,19 %        |
| Verzekeringen                               | 9,01 %         |
| Grondstoffen                                | 7,90 %         |
| Banken                                      | 6,88 %         |
| Consumptiegoederen en kleding               | 6,09 %         |
| Hotel, restaurant en vrije tijd             | 4,81 %         |
| Diverse financiële diensten                 | 4,69 %         |
| Diensten aan ondernemingen en benodigdheden | 4,51 %         |
| Investeringsmaatschappijen                  | 4,24 %         |
| Farmaceutische producten en biotechnologie  | 3,27 %         |
| Transport                                   | 3,13 %         |
| Openbare diensten                           | 3,05 %         |
| Voertuigen en auto-onderdelen               | 2,07 %         |
| Informatica - Materieel en uitrusting       | 1,20 %         |
| Kleinhandel                                 | 1,01 %         |
| Telecommunicatie                            | 0,96 %         |
| Software en diensten                        | 0,54 %         |
| Totaal                                      | <u>99,78 %</u> |

**Geografische spreiding**

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

|                     |                |
|---------------------|----------------|
| Verenigd Koninkrijk | 27,28 %        |
| Duitsland           | 18,99 %        |
| Zwitserland         | 14,96 %        |
| Nederland           | 9,94 %         |
| Frankrijk           | 7,31 %         |
| Spanje              | 5,92 %         |
| Finland             | 3,61 %         |
| Denemarken          | 2,77 %         |
| Italië              | 2,61 %         |
| Zweden              | 2,44 %         |
| België              | 2,44 %         |
| Oostenrijk          | 1,51 %         |
| Totaal              | <u>99,78 %</u> |

## DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

### Staat van het vermogen (in EUR)

|                                                | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b><u>Activa</u></b>                           |               |               |
| Effectenportefeuille                           | 33.000.626,80 | 96.873.022,07 |
| Banktegoeden                                   | 2.561.154,52  | 853.120,87    |
| Te ontvangen op uitgifte van aandelen          | 124,98        | 124,99        |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille | 165.850,85    | 905.321,64    |
| Voorafbetaalde kosten                          | 5.406,41      | -             |
| Totaal van de activa                           | 35.733.163,56 | 98.631.589,57 |
| <b><u>Passiva</u></b>                          |               |               |
| Te betalen op wederinkoop van aandelen         | 119,00        | -             |
| Te betalen kosten                              | 28.140,11     | 64.551,45     |
| Totaal van de passiva                          | 28.259,11     | 64.551,45     |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar      | 35.704.904,45 | 98.567.038,12 |
| Aantal aandelen klasse Cc in omloop            | 3.501.257,277 | 9.675.199,821 |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc   | 10,20         | 10,19         |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

# DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

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

|                                                                   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                            |                            |
| Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto          | 620.042,56                 | 1.696.188,65               |
| Andere inkomsten                                                  | 7.379,43                   | 3.794,10                   |
| Totaal van de inkomsten                                           | 627.421,99                 | 1.699.982,75               |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                            |                            |
| Beheerscommissie                                                  | 5.406,41                   | 203.463,88                 |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 12.652,73                  | 74.244,22                  |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 3.688,49                   | 14.388,50                  |
| Transactiekosten                                                  | 2.250,00                   | 4.380,00                   |
| Kosten centrale administratie                                     | 26.753,99                  | 19.579,16                  |
| Beroepskosten                                                     | 1.837,96                   | 5.212,72                   |
| Andere administratiekosten                                        | 4.274,01                   | 40.880,48                  |
| Abonnementstaks                                                   | 4.364,93                   | 12.805,64                  |
| Andere belastingen                                                | 67.796,07                  | -                          |
| Betaalde bankinteressen                                           | 270,01                     | 916,95                     |
| Andere kosten                                                     | 5.040,25                   | 1.830,50                   |
| Totaal van de kosten                                              | 134.334,85                 | 377.702,05                 |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | 493.087,14                 | 1.322.280,70               |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | -901.195,20                | -824.031,89                |
| Gerealiseerd resultaat                                            | -408.108,06                | 498.248,81                 |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | 468.718,46                 | -467.792,91                |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | 60.610,40                  | 30.455,90                  |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -                          | -3.125,21                  |
| Herbeleggingen                                                    | -                          | 2.468,84                   |
| Inschrijvingen                                                    | 24.323.130,04              | 94.745.766,30              |
| Terugkopen                                                        | -87.245.874,11             | -189.576.709,34            |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -62.862.133,67             | -94.801.143,51             |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 98.567.038,12              | 193.368.181,63             |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 35.704.904,45              | 98.567.038,12              |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

### Statistieken (in EUR)

op 31 december 2016

#### Totaal van het nettoactief

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| - op 31.12.2016 | 35.704.904,45  |
| - op 31.12.2015 | 98.567.038,12  |
| - op 31.12.2014 | 193.368.181,63 |

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

|                 |        |
|-----------------|--------|
| - op 31.12.2016 | -44,42 |
|-----------------|--------|

#### Aantal aandelen klasse Cc

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 9.675.199,821  |
| - inschrijvingen                           | 2.386.877,535  |
| - terugkopen                               | -8.560.820,079 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 3.501.257,277  |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 10,20 |
| - op 31.12.2015 | 10,19 |
| - op 31.12.2014 | 10,19 |

#### Prestatie per aandeel klasse Cc (kapitalisatieaandelen) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - op 31.12.2016 | 0,10 |
| - op 31.12.2015 | 0,00 |
| - op 31.12.2014 | 0,39 |

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

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

op 31 december 2016

| Munt                                                                              | Nominale waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                                                        | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b><u>Effectenportefeuille</u></b>                                                |                                 |                                                                 |                         |                 |                                  |
| <b><u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u></b> |                                 |                                                                 |                         |                 |                                  |
| <b>Obligaties</b>                                                                 |                                 |                                                                 |                         |                 |                                  |
| EUR                                                                               | 1.073.000                       | ABN AMRO Bank NV FRN EMTN Reg S Ser 2010-1<br>10/06.11.17       | 1.121.176,42            | 1.095.981,88    | 3,07                             |
| EUR                                                                               | 2.500.000                       | Achmea Bk NV FRN EMTN Reg S Ser 24 15/12.06.17                  | 2.489.000,00            | 2.501.600,00    | 7,01                             |
| EUR                                                                               | 300.000                         | BMW Finance NV FRN EMTN Reg S Ser 883 15/01.06.18               | 299.340,00              | 300.321,00      | 0,84                             |
| EUR                                                                               | 200.000                         | BMW Finance NV FRN Sen 14/04.04.17                              | 200.060,00              | 200.061,00      | 0,56                             |
| EUR                                                                               | 205.000                         | BNP Paribas Fortis Funding 4.5% EMTN Sub Ser 335<br>07/26.02.17 | 206.517,00              | 206.457,55      | 0,58                             |
| EUR                                                                               | 262.000                         | BNP Paribas Fortis Funding 4.6% EMTN Ser 352 Sub<br>07/30.03.17 | 265.196,40              | 264.975,01      | 0,74                             |
| EUR                                                                               | 140.000                         | BPCE SA 4.2% Sub 07/13.03.17                                    | 142.030,00              | 141.005,20      | 0,40                             |
| EUR                                                                               | 2.200.000                       | Bank of America Corp VAR EMTN Sub 07/23.05.17                   | 2.193.625,00            | 2.201.485,00    | 6,17                             |
| EUR                                                                               | 1.300.000                       | Bq Fédérative du Crédit Mutuel FRN EMTN Sen 15/23.03.17         | 1.300.650,00            | 1.300.734,50    | 3,64                             |
| EUR                                                                               | 1.800.000                       | Caisse Centrale Desjardins FRN Sen Reg S 16/19.01.18            | 1.801.170,00            | 1.803.591,00    | 5,05                             |
| EUR                                                                               | 1.300.000                       | Coca-Cola Co FRN Sen 15/09.03.17                                | 1.300.000,00            | 1.300.630,50    | 3,64                             |
| EUR                                                                               | 2.800.000                       | Cooperatieve Rabobank UA FRN Ser 2142A 10/15.01.17              | 2.916.200,00            | 2.802.758,00    | 7,85                             |
| EUR                                                                               | 1.000.000                       | Cred Suisse AG London FRN EMTN Reg S Sen 15/10.11.17            | 1.001.200,00            | 1.002.730,00    | 2,81                             |
| EUR                                                                               | 485.000                         | DZ Bank AG Dt Zent Genosbk 3.5% EMTN Sub 12/26.06.17            | 500.714,00              | 491.785,15      | 1,38                             |
| EUR                                                                               | 1.700.000                       | Daimler AG FRN EMTN Reg S Sen 16/09.03.18                       | 1.700.000,00            | 1.705.219,00    | 4,78                             |
| EUR                                                                               | 661.000                         | JPMorgan Chase & Co VAR EMTN Ser HICP 05/21.02.17               | 665.803,00              | 661.819,64      | 1,85                             |
| EUR                                                                               | 1.900.000                       | LB Baden-Wuerttemberg FRN EMTN Reg S Ser 754<br>15/22.09.17     | 1.906.897,00            | 1.904.427,00    | 5,33                             |
| EUR                                                                               | 1.000.000                       | LB Hessen-Thuringen GZ FRN EMTN Ser H284 16/19.01.18            | 1.003.000,00            | 1.002.890,00    | 2,81                             |
| EUR                                                                               | 1.000.000                       | Leaseplan Corp NV FRN Sen 14/28.04.17                           | 999.000,00              | 1.000.570,00    | 2,80                             |
| EUR                                                                               | 2.000.000                       | Macquarie Bank Ltd FRN EMTN Reg S Sen 15/27.10.17               | 2.000.000,00            | 2.001.690,00    | 5,61                             |
| EUR                                                                               | 1.500.000                       | Norddeutsche LB GZ FRN Sen 1913 15/23.06.17                     | 1.500.000,00            | 1.500.645,00    | 4,20                             |
| EUR                                                                               | 1.500.000                       | Santander Consumer Fin SA FRN EMTN Sen 16/16.03.18              | 1.500.000,00            | 1.501.717,50    | 4,21                             |
| EUR                                                                               | 1.500.000                       | Société Générale FRN EMTN Sen 16/19.02.18                       | 1.500.285,00            | 1.504.117,50    | 4,21                             |
| EUR                                                                               | 1.000.000                       | Unicredit SpA FRN EMTN REG S Ser 460 11/01.09.17                | 1.011.450,00            | 1.003.660,00    | 2,81                             |
|                                                                                   |                                 |                                                                 | 29.523.313,82           | 29.400.871,43   | 82,35                            |
| NLG                                                                               | 1.120.000                       | ABN AMRO Bank NV 6.5% 97/14.02.17                               | 512.807,95              | 511.486,54      | 1,43                             |
| <b>Totaal obligaties</b>                                                          |                                 |                                                                 | 30.036.121,77           | 29.912.357,97   | 83,78                            |
| <b>Asset Backed Securities</b>                                                    |                                 |                                                                 |                         |                 |                                  |
| EUR                                                                               | 12.100.000                      | Tagus-Sociedade De Titulariz FRN SNR Ser 1 13/16.02.17          | 598.152,47              | 593.373,60      | 1,66                             |
| <b>Totaal Asset Backed Securities</b>                                             |                                 |                                                                 | 598.152,47              | 593.373,60      | 1,66                             |
| <b><u>Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt</u></b>                |                                 |                                                                 |                         |                 |                                  |
| <b>Obligaties</b>                                                                 |                                 |                                                                 |                         |                 |                                  |
| EUR                                                                               | 431.000                         | Cred Suisse AG London Step-up Reg S Sen 12/24.05.17             | 443.283,50              | 433.198,10      | 1,21                             |
| EUR                                                                               | 1.054.000                       | Royal Bank of Scotland Plc VAR Sen 11/28.03.17                  | 1.091.944,00            | 1.059.897,13    | 2,97                             |
| <b>Totaal obligaties</b>                                                          |                                 |                                                                 | 1.535.227,50            | 1.493.095,23    | 4,18                             |
| <b><u>Andere roerende waarden</u></b>                                             |                                 |                                                                 |                         |                 |                                  |
| <b>Obligaties</b>                                                                 |                                 |                                                                 |                         |                 |                                  |
| EUR                                                                               | 1.000.000                       | Credit Agricole Corp Inv Bk FRN EMTN Sen 12/16.10.17            | 1.005.100,00            | 1.001.800,00    | 2,81                             |
| <b>Totaal obligaties</b>                                                          |                                 |                                                                 | 1.005.100,00            | 1.001.800,00    | 2,81                             |
| <b>Totaal effectenportefeuille</b>                                                |                                 |                                                                 | 33.174.601,74           | 33.000.626,80   | 92,43                            |
| <b>Banktegoeden</b>                                                               |                                 |                                                                 |                         | 2.561.154,52    | 7,17                             |
| <b>Andere nettoactiva/(-passiva)</b>                                              |                                 |                                                                 |                         | 143.123,13      | 0,40                             |
| <b>Totaal</b>                                                                     |                                 |                                                                 |                         | 35.704.904,45   | 100,00                           |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

### Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2016

#### Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| Banken                        | 70,37 %        |
| Diverse financiële diensten   | 13,64 %        |
| Voertuigen en auto-onderdelen | 4,78 %         |
| Voeding, drank en tabak       | 3,64 %         |
| Totaal                        | <u>92,43 %</u> |

#### Geografische spreiding

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

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Nederland                    | 23,56 %        |
| Duitsland                    | 18,50 %        |
| Verenigde Staten van Amerika | 11,66 %        |
| Frankrijk                    | 11,06 %        |
| Verenigd Koninkrijk          | 6,99 %         |
| Australië                    | 5,61 %         |
| Canada                       | 5,05 %         |
| Spanje                       | 4,21 %         |
| Italië                       | 2,81 %         |
| Portugal                     | 1,66 %         |
| Luxemburg                    | 1,32 %         |
| Totaal                       | <u>92,43 %</u> |

## DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

### Staat van het vermogen (in EUR)

|                                                | 31.12.2016    | 31.12.2015     |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Activa</b>                                  |               |                |
| Effectenportefeuille                           | 72.575.681,89 | 127.794.824,70 |
| Banktegoeden                                   | 4.634.853,59  | 1.036.815,12   |
| Oprichtingskosten, netto                       | 3.692,64      | 7.844,24       |
| Te ontvangen op uitgifte van aandelen          | 17.695,66     | 17.630,96      |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille | 21.563,48     | 68.570,37      |
| Te ontvangen bankinteressen                    | -             | 1,22           |
| Totaal van de activa                           | 77.253.487,26 | 128.925.686,61 |
| <b>Passiva</b>                                 |               |                |
| Bankschulden                                   | 1,11          | 584,24         |
| Te betalen op wederinkoop van aandelen         | 14.417,16     | -              |
| Te betalen kosten                              | 504.112,26    | 332.402,02     |
| Totaal van de passiva                          | 518.530,53    | 332.986,26     |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar      | 76.734.956,73 | 128.592.700,35 |
| Aantal aandelen klasse A in omloop             | 769.819,080   | 870.002,850    |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A    | 45,48         | 40,32          |
| Aantal aandelen klasse B in omloop             | 132.129,465   | 147.045,465    |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B    | 44,67         | 39,81          |
| Aantal aandelen klasse Ic in omloop            | 17.638,659    | 48.493,289     |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic   | 2.030,86      | 1.807,71       |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

# DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

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

|                                                                   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                            |                            |
| Dividenden, netto                                                 | 1.170.822,78               | 1.431.324,56               |
| Bankinteressen                                                    | 2.036,93                   | 430,80                     |
| Andere inkomsten                                                  | -                          | 40.832,72                  |
| Totaal van de inkomsten                                           | 1.172.859,71               | 1.472.588,08               |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                            |                            |
| Beheerscommissie                                                  | 814.095,81                 | 1.204.586,41               |
| Performance commissie                                             | 319.619,18                 | -                          |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 23.616,35                  | 67.150,57                  |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 20.370,20                  | 26.053,88                  |
| Transactiekosten                                                  | 173.799,40                 | 191.323,08                 |
| Kosten centrale administratie                                     | 44.685,49                  | 24.054,44                  |
| Beroepskosten                                                     | 3.891,86                   | 4.964,91                   |
| Andere administratiekosten                                        | 7.644,00                   | 29.911,96                  |
| Abonnementstaks                                                   | 24.236,19                  | 30.637,52                  |
| Andere belastingen                                                | 459,07                     | -                          |
| Betaalde bankinteressen                                           | 2.596,05                   | 912,33                     |
| Andere kosten                                                     | 15.196,51                  | 11.833,96                  |
| Totaal van de kosten                                              | 1.450.210,11               | 1.591.429,06               |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | -277.350,40                | -118.840,98                |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | 11.393.155,86              | 10.943.224,05              |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | -272,45                    | -                          |
| - op deviezen                                                     | -33.686,78                 | 147.949,86                 |
| Gerealiseerd resultaat                                            | 11.081.846,23              | 10.972.332,93              |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                            |                            |
| - op effectenportefeuille                                         | -2.283.755,18              | 924.189,06                 |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | 8.798.091,05               | 11.896.521,99              |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -                          | -                          |
| Herbeleggingen                                                    | -                          | -                          |
| Inschrijvingen                                                    | 1.973.178,93               | 4.278.921,08               |
| Terugkopen                                                        | -62.629.013,60             | -14.846.698,90             |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -51.857.743,62             | 1.328.744,17               |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 128.592.700,35             | 127.263.956,18             |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 76.734.956,73              | 128.592.700,35             |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

### Statistieken (in EUR)

op 31 december 2016

#### Totaal van het nettoactief

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| - op 31.12.2016 | 76.734.956,73  |
| - op 31.12.2015 | 128.592.700,35 |
| - op 31.12.2014 | 127.263.956,18 |

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 60,42 |
|-----------------|-------|

#### Aantal aandelen klasse A

|                                            |              |
|--------------------------------------------|--------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 870.002,850  |
| - inschrijvingen                           | 46.268,083   |
| - terugkopen                               | -146.451,853 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 769.819,080  |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 45,48 |
| - op 31.12.2015 | 40,32 |
| - op 31.12.2014 | 36,83 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 12,80 |
| - op 31.12.2015 | 9,48  |
| - op 31.12.2014 | 13,95 |

#### Aantal aandelen klasse B

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 147.045,465 |
| - inschrijvingen                           | 1.604,000   |
| - terugkopen                               | -16.520,000 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 132.129,465 |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 44,67 |
| - op 31.12.2015 | 39,81 |
| - op 31.12.2014 | 36,60 |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 12,21 |
| - op 31.12.2015 | 8,77  |
| - op 31.12.2014 | 13,31 |

#### Aantal aandelen klasse Ic

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 48.493,289  |
| - inschrijvingen                           | 0,000       |
| - terugkopen                               | -30.854,630 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 17.638,659  |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - op 31.12.2016 | 2.030,86 |
| - op 31.12.2015 | 1.807,71 |
| - op 31.12.2014 | 1.657,11 |

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

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

De jaarlijkse prestaties werden berekend voor wat betreft de laatste 3 boekjaren. Voor de compartimenten en aandelenklassen gelanceerd of afgesloten in de loop van het boekjaar wordt de jaarlijkse prestatie niet berekend.

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

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

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

op 31 december 2016

| Munt                                                                              | Nominale<br>waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                                    | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b><u>Effectenportefeuille</u></b>                                                |                                    |                                             |                         |                 |                                  |
| <b><u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u></b> |                                    |                                             |                         |                 |                                  |
| <b>Aandelen</b>                                                                   |                                    |                                             |                         |                 |                                  |
| CAD                                                                               | 123.788                            | Aimia Inc                                   | 1.233.363,38            | 777.043,70      | 1,01                             |
| CHF                                                                               | 23.087                             | Sunrise Com Group SA Reg                    | 1.354.993,27            | 1.443.362,27    | 1,88                             |
| CLP                                                                               | 332.001                            | Entel SA                                    | 3.722.026,20            | 3.340.459,27    | 4,35                             |
| EUR                                                                               | 39.047                             | Hugo Boss AG Reg                            | 2.294.469,44            | 2.269.802,11    | 2,96                             |
| EUR                                                                               | 82.482                             | M6 Metropole Television SA                  | 1.436.256,63            | 1.457.456,94    | 1,90                             |
| EUR                                                                               | 41.869                             | RTL Group SA                                | 3.111.181,68            | 2.896.497,42    | 3,77                             |
| EUR                                                                               | 26.264                             | SAP SE                                      | 1.536.215,61            | 2.174.921,84    | 2,83                             |
| EUR                                                                               | 100.000                            | Takeaway.com Holding BV                     | 2.300.000,00            | 2.350.000,00    | 3,06                             |
|                                                                                   |                                    |                                             | 10.678.123,36           | 11.148.678,31   | 14,52                            |
| GBP                                                                               | 243.521                            | Pearson Plc                                 | 2.944.995,79            | 2.335.219,25    | 3,04                             |
| HKD                                                                               | 2.215.866                          | China Unicom (Hong Kong) Ltd                | 2.830.619,49            | 2.447.176,48    | 3,19                             |
| HKD                                                                               | 54.097                             | Tencent Holdings Ltd                        | 409.895,78              | 1.255.089,10    | 1,64                             |
|                                                                                   |                                    |                                             | 3.240.515,27            | 3.702.265,58    | 4,83                             |
| PHP                                                                               | 54.744                             | Globe Telecom Inc                           | 1.596.810,22            | 1.580.289,31    | 2,06                             |
| SEK                                                                               | 25.100                             | Millicom Intl Cellular SA SDR               | 1.667.156,92            | 1.019.108,64    | 1,33                             |
| USD                                                                               | 7.581                              | Alphabet Inc C                              | 3.160.960,29            | 5.548.233,85    | 7,23                             |
| USD                                                                               | 3.030                              | Amazon.com Inc                              | 1.000.279,01            | 2.154.471,93    | 2,81                             |
| USD                                                                               | 23.442                             | Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A              | 3.589.343,53            | 3.654.560,23    | 4,76                             |
| USD                                                                               | 263.074                            | Bazaarvoice Inc                             | 1.418.007,82            | 1.209.851,03    | 1,58                             |
| USD                                                                               | 59.138                             | ChannelAdvisor Corp                         | 652.142,76              | 804.694,01      | 1,05                             |
| USD                                                                               | 5.578                              | Charter Communications Inc A                | 936.009,57              | 1.522.869,11    | 1,98                             |
| USD                                                                               | 48.894                             | Cornerstone OnDemand Inc                    | 1.363.975,46            | 1.961.601,69    | 2,56                             |
| USD                                                                               | 19.629                             | Danaher Corp                                | 1.331.320,56            | 1.448.816,01    | 1,89                             |
| USD                                                                               | 34.205                             | EBay Inc                                    | 591.715,57              | 962.968,38      | 1,26                             |
| USD                                                                               | 52.580                             | FireEye Inc                                 | 1.131.176,35            | 593.307,42      | 0,77                             |
| USD                                                                               | 37.957                             | First Solar Inc                             | 1.574.567,46            | 1.154.978,31    | 1,51                             |
| USD                                                                               | 16.816                             | Fortive Corp                                | 733.889,39              | 855.150,84      | 1,11                             |
| USD                                                                               | 48.763                             | GrubHub Inc                                 | 1.339.922,50            | 1.739.488,01    | 2,27                             |
| USD                                                                               | 186.658                            | Match Gr Inc                                | 2.538.318,71            | 3.026.599,47    | 3,94                             |
| USD                                                                               | 22.235                             | PayPal Holdings Inc                         | 511.972,51              | 832.178,50      | 1,08                             |
| USD                                                                               | 1.695                              | Priceline Group Inc (The)                   | 1.509.782,60            | 2.356.316,80    | 3,07                             |
| USD                                                                               | 11.215                             | ServiceNow Inc                              | 414.545,39              | 790.558,60      | 1,03                             |
| USD                                                                               | 73.349                             | Tableau Software Inc A                      | 3.510.837,95            | 2.931.595,25    | 3,82                             |
| USD                                                                               | 58.508                             | Telefonica Brasil SA spons ADR repr 1 Share | 906.534,56              | 742.307,07      | 0,97                             |
| USD                                                                               | 43.741                             | Time Warner Inc                             | 2.191.501,29            | 4.003.715,84    | 5,22                             |
| USD                                                                               | 21.750                             | Veeva Syst Inc                              | 380.371,68              | 839.394,08      | 1,09                             |
| USD                                                                               | 28.691                             | Visa Inc A                                  | 1.767.446,69            | 2.122.579,01    | 2,77                             |
| USD                                                                               | 36.719                             | Yelp Inc                                    | 1.068.270,92            | 1.327.608,07    | 1,73                             |
| USD                                                                               | 98.639                             | Zillow Group Inc C                          | 2.489.127,66            | 3.411.117,32    | 4,45                             |
|                                                                                   |                                    |                                             | 36.112.020,23           | 45.994.960,83   | 59,95                            |
| <b>Totaal aandelen</b>                                                            |                                    |                                             | 62.550.004,64           | 71.341.387,16   | 92,97                            |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

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

op 31 december 2016

| Munt                                     | Nominale<br>waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming         | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|------------------------------------------|------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b>Gesloten beleggingsfondsen</b>        |                                    |                  |                         |                 |                                  |
| USD                                      | 3.642                              | Equinix Inc REIT | 550.055,17              | 1.234.294,73    | 1,61                             |
| <b>Totaal gesloten beleggingsfondsen</b> |                                    |                  | 550.055,17              | 1.234.294,73    | 1,61                             |
| Totaal effectenportefeuille              |                                    |                  | 63.100.059,81           | 72.575.681,89   | 94,58                            |
| Banktegoeden                             |                                    |                  |                         | 4.634.853,59    | 6,04                             |
| Bankschulden                             |                                    |                  |                         | -1,11           | 0,00                             |
| Andere nettoactiva/(-passiva)            |                                    |                  |                         | -475.577,64     | -0,62                            |
| Totaal                                   |                                    |                  |                         | 76.734.956,73   | 100,00                           |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille**

op 31 december 2016

**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| Software en diensten          | 35,25 %        |
| Telecommunicatie              | 15,76 %        |
| Kleinhandel                   | 15,70 %        |
| Media                         | 14,94 %        |
| Diverse financiële diensten   | 3,85 %         |
| Uitrusting                    | 3,00 %         |
| Consumptiegoederen en kleding | 2,96 %         |
| Vastgoed                      | 1,61 %         |
| Energie                       | 1,51 %         |
| Totaal                        | <u>94,58 %</u> |

**Geografische spreiding**

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Verenigde Staten van Amerika | 55,83 %        |
| Kaaiman eilanden             | 6,40 %         |
| Duitsland                    | 5,79 %         |
| Luxemburg                    | 5,10 %         |
| Chili                        | 4,35 %         |
| Hong-Kong                    | 3,19 %         |
| Nederland                    | 3,06 %         |
| Verenigd Koninkrijk          | 3,04 %         |
| Filippijnen                  | 2,06 %         |
| Frankrijk                    | 1,90 %         |
| Zwitserland                  | 1,88 %         |
| Canada                       | 1,01 %         |
| Brazilië                     | 0,97 %         |
| Totaal                       | <u>94,58 %</u> |

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

|                                                | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Activa</u></b>                           |                   |                   |
| Effectenportefeuille                           | 9.237.598,66      | 88.554.902,45     |
| Banktegoeden                                   | 5.073.638,66      | 5.413.049,01      |
| Oprichtingskosten, netto                       | -                 | 1.286,50          |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille | 8.413,06          | 119.027,76        |
| Totaal van de activa                           | 14.319.650,38     | 94.088.265,72     |
| <b><u>Passiva</u></b>                          |                   |                   |
| Bankschulden                                   | 67,25             | 597.799,40        |
| Te betalen kosten                              | 22.797,61         | 309.072,78        |
| Totaal van de passiva                          | 22.864,86         | 906.872,18        |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar      | 14.296.785,52     | 93.181.393,54     |
| Aantal aandelen klasse A in omloop             | 1.130.691,113     | 2.384.662,460     |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A    | 7,63              | 12,60             |
| Aantal aandelen klasse B in omloop             | 242.966,349       | 876.532,148       |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B    | 8,45              | 13,55             |
| Aantal aandelen klasse Ic in omloop            | 4.207,827         | 37.240,827        |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic   | 859,89            | 1.376,31          |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016)****Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)**

|                                                                   | <b>01.01.2016 -<br/>31.12.2016</b> | <b>01.01.2015 -<br/>31.12.2015</b> |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                                    |                                    |
| Dividenden, netto                                                 | 1.119.929,71                       | 3.836.394,15                       |
| Bankinteressen                                                    | 17.365,96                          | 44.103,10                          |
| Totaal van de inkomsten                                           | 1.137.295,67                       | 3.880.497,25                       |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                                    |                                    |
| Beheerscommissie                                                  | 433.586,25                         | 1.250.389,86                       |
| Bewaarder vergoedingen                                            | 9.635,99                           | 58.425,73                          |
| Bankkosten en andere commissies                                   | 15.466,40                          | 35.929,00                          |
| Transactiekosten                                                  | 230.031,89                         | 220.427,96                         |
| Kosten centrale administratie                                     | 24.899,41                          | 19.224,56                          |
| Beroepskosten                                                     | 1.477,08                           | 4.207,70                           |
| Andere administratiekosten                                        | 18.488,63                          | 33.636,25                          |
| Abonnementstaks                                                   | 11.469,72                          | 28.451,01                          |
| Andere belastingen                                                | 39.754,46                          | 12.729,13                          |
| Betaalde bankinteressen                                           | 11.872,83                          | 29.577,92                          |
| Andere kosten                                                     | 57.012,77                          | 23.102,40                          |
| Totaal van de kosten                                              | 853.695,43                         | 1.716.101,52                       |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | 283.600,24                         | 2.164.395,73                       |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                                    |                                    |
| - op effectenportefeuille                                         | -5.271.313,38                      | 19.180.734,20                      |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | 946,30                             | 12.429,91                          |
| - op deviezen                                                     | 642.130,74                         | -12.996,18                         |
| Gerealiseerd resultaat                                            | -4.344.636,10                      | 21.344.563,66                      |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                                    |                                    |
| - op effectenportefeuille                                         | -880.348,69                        | -16.550.153,47                     |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | -5.224.984,79                      | 4.794.410,19                       |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -598.156,04                        | -1.145.076,27                      |
| Liquidatie-uitkering                                              | -8.996.175,29                      | -                                  |
| Herbeleggingen                                                    | 0,17                               | 4.613,60                           |
| Inschrijvingen                                                    | 2.388.029,59                       | 37.685.398,95                      |
| Terugkopen                                                        | -66.453.321,66                     | -80.837.387,67                     |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -78.884.608,02                     | -39.498.041,20                     |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 93.181.393,54                      | 132.679.434,74                     |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 14.296.785,52                      | 93.181.393,54                      |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

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

### Statistieken (in EUR)

op 31 december 2016

#### Totaal van het nettoactief

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| - op 31.12.2016 | 14.296.785,52  |
| - op 31.12.2015 | 93.181.393,54  |
| - op 31.12.2014 | 132.679.434,74 |

#### Portfolio Turnover Rate (in %)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 28,63 |
|-----------------|-------|

#### Aantal aandelen klasse A

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 2.384.662,460  |
| - inschrijvingen                           | 261,542        |
| - herbeleggingen                           | 0,015          |
| - terugkopen                               | -1.254.232,904 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 1.130.691,113  |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 7,63  |
| - op 31.12.2015 | 12,60 |
| - op 31.12.2014 | 12,74 |

#### Betaalde dividenden

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 14.03.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,11          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 2.379.372,471 |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 13.06.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,11          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 1.757.720,827 |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Ex-dividend datum             | 12.09.2016    |
| Dividend per aandeel          | 0,11          |
| Aantal uitgekeerde dividenden | 1.300.688,898 |

#### Aantal aandelen klasse B

|                                            |              |
|--------------------------------------------|--------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 876.532,148  |
| - inschrijvingen                           | 134.515,728  |
| - terugkopen                               | -768.081,527 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 242.966,349  |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | 8,45  |
| - op 31.12.2015 | 13,55 |
| - op 31.12.2014 | 13,21 |

#### Aantal aandelen klasse Ic

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 37.240,827  |
| - inschrijvingen                           | 492,000     |
| - terugkopen                               | -33.525,000 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 4.207,827   |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - op 31.12.2016 | 859,89   |
| - op 31.12.2015 | 1.376,31 |
| - op 31.12.2014 | 1.337,15 |

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

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

op 31 december 2016

| Munt                                                                              | Nominale<br>waarde/<br>Hoeveelheid | Benaming                      | Aanschaffings-<br>prijs | Evaluatiewaarde | % van<br>het<br>netto-<br>actief |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------------------------|
| <b><u>Effectenportefeuille</u></b>                                                |                                    |                               |                         |                 |                                  |
| <b><u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u></b> |                                    |                               |                         |                 |                                  |
| <b>Aandelen</b>                                                                   |                                    |                               |                         |                 |                                  |
| AUD                                                                               | 1.572.900                          | Speciality Fashion Group Ltd  | 935.192,01              | 550.556,76      | 3,85                             |
| HKD                                                                               | 2.893.364                          | China Metal Intl Holdings Inc | 427.519,11              | 866.968,27      | 6,06                             |
| HKD                                                                               | 1.273.093                          | China Sanjia Fine Chem Co Ltd | 358.237,93              | 242.895,11      | 1,70                             |
| HKD                                                                               | 2.200.607                          | Tiangong Intl Co Ltd          | 353.236,20              | 266.447,55      | 1,86                             |
| HKD                                                                               | 3.586.150                          | Victory City Intl Hgs Ltd     | 315.323,48              | 111.841,42      | 0,78                             |
|                                                                                   |                                    |                               | 1.454.316,72            | 1.488.152,35    | 10,40                            |
| JPY                                                                               | 57.583                             | Alinco Inc                    | 476.200,06              | 492.995,82      | 3,45                             |
| JPY                                                                               | 200.000                            | Anritsu Corporation           | 997.145,50              | 1.024.450,85    | 7,17                             |
| JPY                                                                               | 30.306                             | Artnature Inc                 | 160.778,46              | 174.454,61      | 1,22                             |
| JPY                                                                               | 239.887                            | Tsukada Global Holdings Inc   | 929.523,13              | 1.328.233,43    | 9,29                             |
|                                                                                   |                                    |                               | 2.563.647,15            | 3.020.134,71    | 21,13                            |
| KRW                                                                               | 14.313                             | KPX Chemical Co Ltd           | 585.730,78              | 669.483,23      | 4,68                             |
| SGD                                                                               | 3.181.728                          | Broadway Industrial Gr Ltd    | 559.368,53              | 396.644,04      | 2,78                             |
| SGD                                                                               | 2.533.875                          | Kingsmen Creatives Ltd        | 1.276.036,35            | 1.039.081,20    | 7,27                             |
| SGD                                                                               | 6.901.900                          | Yongnam Holdings Ltd          | 3.742.602,93            | 892.111,56      | 6,24                             |
|                                                                                   |                                    |                               | 5.578.007,81            | 2.327.836,80    | 16,29                            |
| TWD                                                                               | 706.382                            | G-Shank Enterprise Co Ltd     | 539.435,52              | 533.870,06      | 3,73                             |
| TWD                                                                               | 554.031                            | Taiwan Shinkong Co Ltd        | 455.843,75              | 647.564,75      | 4,53                             |
|                                                                                   |                                    |                               | 995.279,27              | 1.181.434,81    | 8,26                             |
| <b>Totaal effectenportefeuille</b>                                                |                                    |                               | 12.112.173,74           | 9.237.598,66    | 64,61                            |
| <b>Banktegoeden</b>                                                               |                                    |                               |                         | 5.073.638,66    | 35,49                            |
| <b>Bankschulden</b>                                                               |                                    |                               |                         | -67,25          | 0,00                             |
| <b>Andere nettoactiva/(-passiva)</b>                                              |                                    |                               |                         | -14.384,55      | -0,10                            |
| <b>Totaal</b>                                                                     |                                    |                               |                         | 14.296.785,52   | 100,00                           |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille**

op 31 december 2016

**Sectorspreiding**

(in % van het nettoactief)

|                                             |                |
|---------------------------------------------|----------------|
| Diensten aan ondernemingen en benodigdheden | 21,09 %        |
| Uitrusting                                  | 15,75 %        |
| Grondstoffen                                | 11,02 %        |
| Informatica - Materieel en uitrusting       | 10,90 %        |
| Kleinhandel                                 | 3,85 %         |
| Consumptiegoederen en kleding               | 2,00 %         |
| Totaal                                      | <u>64,61 %</u> |

**Geografische spreiding**

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

|                    |                |
|--------------------|----------------|
| Japan              | 21,13 %        |
| Singapore          | 16,29 %        |
| Kaaiman eilanden   | 9,62 %         |
| Taiwan             | 8,26 %         |
| Zuid-Korea         | 4,68 %         |
| Australië          | 3,85 %         |
| Bermuda (eilanden) | 0,78 %         |
| Totaal             | <u>64,61 %</u> |

**DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie op 7 april 2015)****Staat van het vermogen (in EUR)**

|                                                | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Activa</u></b>                           |                   |                   |
| Banktegoeden                                   | 5.114,19          | 92.370,82         |
| Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille | -                 | 54.046,42         |
| Totaal van de activa                           | 5.114,19          | 146.417,24        |
| <b><u>Passiva</u></b>                          |                   |                   |
| Te betalen kosten                              | 4.668,03          | 11.143,13         |
| Totaal van de passiva                          | 4.668,03          | 11.143,13         |
| Nettoactief op het einde van het boekjaar      | 446,16            | 135.274,11        |
| Aantal aandelen klasse B in omloop             | 0,000             | 4.575,000         |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B    | -                 | 0,15              |
| Aantal aandelen klasse Ic in omloop            | 0,000             | 21.567,665        |
| Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic   | -                 | 6,24              |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

**DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie op 7 april 2015)****Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief (in EUR)**

|                                                                   | <b>01.01.2016 -<br/>31.12.2016</b> | <b>01.01.2015 -<br/>31.12.2015</b> |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b><u>Inkomsten</u></b>                                           |                                    |                                    |
| Dividenden, netto                                                 | 843,37                             | 173.146,70                         |
| Bankinteressen                                                    | -                                  | 79,00                              |
| Totaal van de inkomsten                                           | 843,37                             | 173.225,70                         |
| <b><u>Kosten</u></b>                                              |                                    |                                    |
| Beheerscommissie                                                  | -                                  | 63.007,04                          |
| Bewaarder vergoedingen                                            | -                                  | 7.296,12                           |
| Bankkosten en andere commissies                                   | -                                  | 5.001,46                           |
| Transactiekosten                                                  | -                                  | 53.509,84                          |
| Kosten centrale administratie                                     | -                                  | 3.026,68                           |
| Beroepskosten                                                     | -                                  | 209,21                             |
| Andere administratiekosten                                        | -                                  | 12.128,53                          |
| Abonnementstaks                                                   | 10,95                              | 561,33                             |
| Betaalde bankinteressen                                           | -                                  | 82,16                              |
| Andere kosten                                                     | 2.303,10                           | 51.126,71                          |
| Totaal van de kosten                                              | 2.314,05                           | 195.949,08                         |
| Netto beleggingsinkomsten                                         | -1.470,68                          | -22.723,38                         |
| <b><u>Gerealiseerde nettowinst/(verlies)</u></b>                  |                                    |                                    |
| - op effectenportefeuille                                         | -                                  | -4.914.039,09                      |
| - op wisselverrichtingen op termijn                               | -                                  | -5.856,36                          |
| - op deviezen                                                     | -3.526,46                          | 269.920,80                         |
| Gerealiseerd resultaat                                            | -4.997,14                          | -4.672.698,03                      |
| <b><u>Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde</u></b> |                                    |                                    |
| - op effectenportefeuille                                         | -                                  | 4.385.917,19                       |
| Resultaat van de verrichtingen                                    | -4.997,14                          | -286.780,84                        |
| Uitgekeerde dividenden                                            | -                                  | -                                  |
| Liquidatie-uitkering                                              | -129.830,81                        | -22.248.517,94                     |
| Herbeleggingen                                                    | -                                  | -                                  |
| Inschrijvingen                                                    | -                                  | 2.306,00                           |
| Terugkopen                                                        | -                                  | -2.000.000,12                      |
| Totaal van de wijzigingen in het nettoactief                      | -134.827,95                        | -24.532.992,90                     |
| Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar         | 135.274,11                         | 24.668.267,01                      |
| Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar         | 446,16                             | 135.274,11                         |

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

## DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie op 7 april 2015)

### Statistieken (in EUR)

op 31 december 2016

#### Totaal van het nettoactief

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| - op 31.12.2016 | 446,16        |
| - op 31.12.2015 | 135.274,11    |
| - op 31.12.2014 | 24.668.267,01 |

#### Aantal aandelen klasse B

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 4.575,000  |
| - inschrijvingen                           | 0,000      |
| - terugkopen                               | -4.575,000 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 0,000      |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - op 31.12.2016 | -     |
| - op 31.12.2015 | 0,15  |
| - op 31.12.2014 | 24,28 |

#### Aantal aandelen klasse Ic

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| - in omloop aan het begin van het boekjaar | 21.567,665  |
| - inschrijvingen                           | 0,000       |
| - terugkopen                               | -21.567,665 |
| - in omloop aan het einde van het boekjaar | 0,000       |

#### Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - op 31.12.2016 | -        |
| - op 31.12.2015 | 6,24     |
| - op 31.12.2014 | 1.040,13 |

### **Toelichting 1 - Belangrijke boekhoudprincipes**

#### **a) Presentatie van de financiële rekeningen**

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

#### **b) Waardering van de activa**

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

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

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

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

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

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

Voor zover

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

**Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)**

op 31 december 2016

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

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

c) Aanschaffingsprijs van de effecten in portefeuille

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

d) Gerealiseerde winsten en verliezen op verkoop van effecten

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

e) Inkomsten op effectenportefeuille

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

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

f) Wisselverrichtingen op termijn

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

g) Termijncontracten

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

h) Oprichtingskosten

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

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

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

**Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)**

op 31 december 2016

## i) Omzetting van vreemde valuta's voor elk compartiment

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

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

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

## j) Geglobaliseerde financiële rekeningen

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

## k) Transactiekosten

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

**Toelichting 2 - Beheersprovisie**

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

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

| Compartiment                              | Munt | Aandelenklassen |       |       |    |    |       |
|-------------------------------------------|------|-----------------|-------|-------|----|----|-------|
|                                           |      | A               | B     | Ic    | Cc | Cd | D     |
| DELTA LLOYD L BOND EURO                   | EUR  | 0,60%           | 0,60% | NA    | NA | *  | NA    |
| DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND        | EUR  | 0,60%           | 1,20% | 0,50% | *  | NA | NA    |
| DELTA LLOYD L GLOBAL FUND                 | EUR  | 0,60%           | 1,20% | 0,50% | NA | NA | 1,20% |
| DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND | EUR  | 1,25%           | 1,25% | 1,00% | NA | NA | NA    |

**Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)**

op 31 december 2016

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

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

- 0,50% per jaar voor de aandelenklasse Cc van het compartiment DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND
- 0,25% per jaar voor de aandelenklasse Cc van het compartiment DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND
- 0,40% per jaar voor de aandelenklasse Cd,

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

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

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

**Toelichting 3 - Beheersprovisie van doelfondsen**

Indien de BEVEK een aanzienlijk deel van haar vermogen belegt in andere verbonden ICB's, dan mogen de beheerskosten die worden aangerekend aan zowel het betrokken compartiment als aan de andere verbonden ICB's waarin het compartiment wenst te beleggen, niet meer dan 4% van het beheerde vermogen.

**Toelichting 4 - Prestatievergoeding**

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

**Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)**

op 31 december 2016

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

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

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

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

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

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

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

**Toelichting 5 - Kosten in verband met bewaarder en centraal beheer**

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

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

**Toelichting 6 - Provisie op uitgifte, terugkoop en omzetting van aandelen**

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

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

**Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)**

op 31 december 2016

**Toelichting 7 - Abonnementstaks ("*taxe d'abonnement*")**

De BEVEK is onderworpen aan de Luxemburgse wetten.

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

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

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

**Toelichting 8 - Jaarlijkse Belgische taks**

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

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

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

**Toelichting 9 - Portfolio Turnover Rate ("PTR")**

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

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

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

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

S = terugkopen

T = inkopen

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

M = gemiddelde van het totale nettovermogen

**Toelichting 10 - Herbeleggingen**

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

**Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)**

op 31 december 2016

**Toelichting 11 - Lopende kosten**

De lopende kostenpercentages berekend op 31 december 2016 en gepubliceerd in de jaarlijkse essentiële beleggersinformatie (*"Key Investor Information Document - KIID"*) zijn de volgende:

| <b>Aandelenklasse</b>                                                | <b>Munt</b> | <b>Lopende kostenpercentage in %</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------|
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L BOND EURO - CLASS A                    | EUR         | 0,79                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L BOND EURO - CLASS B                    | EUR         | 0,86                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L BOND EURO - CLASS CD                   | EUR         | 0,40                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND - CLASS A            | EUR         | 0,80                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND - CLASS B            | EUR         | 1,43                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND - CLASS IC           | EUR         | 1,14                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND - CLASS IC1          | EUR         | 1,14                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND - CLASS A                | EUR         | 2,10                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND - CLASS B                | EUR         | 1,59                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND - CLASS IC               | EUR         | 1,20                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND - CLASS ID               | EUR         | 1,20                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND - CLASS A  | EUR         | 1,66                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND - CLASS B  | EUR         | 1,44                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND - CLASS IC | EUR         | 1,12                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND - CLASS ID | EUR         | 1,12                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L GLOBAL FUND - CLASS A                  | EUR         | 0,75                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L GLOBAL FUND - CLASS B                  | EUR         | 1,37                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L GLOBAL FUND - CLASS D                  | EUR         | 1,46                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L GLOBAL FUND - CLASS IC                 | EUR         | 0,60                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND - CLASS A         | EUR         | 0,76                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND - CLASS B         | EUR         | 1,35                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND - CLASS CC        | EUR         | 0,50                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND - CLASS IC        | EUR         | 0,59                                 |
| DELTA LLOYD L - DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND - CLASS CC           | EUR         | 0,25                                 |

**Toelichting 12 - Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille**

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

## DELTA LLOYD L

### Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 31 december 2016

#### Toelichting 13 - Termijnwisselverrichtingen

Op 31 december 2016 hebben de volgende compartimenten van de BEVEK de volgende termijnwisselverrichtingen aangegaan met Banque de Luxembourg SA, Luxemburg:

##### DELTA LLOYD L BOND EURO

| Munt | Aankopen     | Munt | Verkopen     | Vervaldag  | Niet<br>gerealiseerd<br>resultaat in EUR |
|------|--------------|------|--------------|------------|------------------------------------------|
| EUR  | 6.165.499,63 | USD  | 7.000.000,00 | 16.02.2017 | -458.218,69                              |
| USD  | 1.693.918,00 | EUR  | 1.572.957,56 | 16.02.2017 | 29.722,52                                |
| EUR  | 1.314.521,08 | USD  | 1.500.000,00 | 21.02.2017 | -104.560,39                              |
| USD  | 1.300.000,00 | EUR  | 1.155.966,57 | 21.02.2017 | 73.862,61                                |
| EUR  | 930.838,69   | USD  | 1.000.000,00 | 15.06.2017 | -9.521,44                                |
|      |              |      |              |            | <u>-468.715,39</u>                       |

##### DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

| Munt | Aankopen     | Munt | Verkopen     | Vervaldag  | Niet<br>gerealiseerd<br>resultaat in EUR |
|------|--------------|------|--------------|------------|------------------------------------------|
| EUR  | 4.565.675,49 | GBP  | 3.900.000,00 | 31.01.2017 | -80,29                                   |
|      |              |      |              |            | <u>-80,29</u>                            |

#### Toelichting 14 - Termijncontracten

Op 31 december 2016 heeft het volgende compartiment van de BEVEK de volgende termijncontracten aangegaan met Kas Bank NV, Amsterdam:

##### DELTA LLOYD L BOND EURO

|         | Hoeveelheid | Benaming                                    | Munt | Verbintenis<br>(in EUR) | Niet<br>gerealiseerd<br>resultaat<br>(in EUR) |
|---------|-------------|---------------------------------------------|------|-------------------------|-----------------------------------------------|
| Verkoop | 90          | Euro Bund 10 Years FUT<br>03/17 EUX         | EUR  | -14.773.500,00          | -182.720,00                                   |
| Verkoop | 20          | Euro-BOBL 5 Years FUT<br>03/17 EUX          | EUR  | -2.672.600,00           | -11.400,00                                    |
| Aankoop | 185         | Euro-Schatz 6% 2 Years<br>FUT 03/17 EUX     | EUR  | 20.773.650,00           | 36.744,52                                     |
| Verkoop | 10          | US Treasury Note 10 Years<br>FUT 03/17 CBOT | USD  | -1.178.468,14           | 6.889,47                                      |
| Verkoop | 49          | US Treasury Note 5 Years<br>FUT 03/17 CBOT  | USD  | -5.467.038,74           | 6.170,65                                      |
|         |             |                                             |      |                         | <u>-144.315,36</u>                            |

**Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)**

op 31 december 2016

**Toelichting 15 - Gebeurtenissen na jaarafsluiting**

De Raad van Bestuur heeft besloten op 18 januari 2017 een derde betaling van de liquidatie-uitkering aan de aandeelhouders van het compartiment DELTA LLOYD L - ASIAN PARTICIPATION FUND (in liquidatie op 17 oktober 2016) als volgt:

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

De Raad van Bestuur heeft besloten om het compartiment DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND af te sluiten met ingang van 22 februari 2017.

#### Bijlage 1 - Risicobeheer

Ingevolge de bepalingen van de circulaire 11/512 moet de Raad van Bestuur het totale risico van de BEVEK bepalen, ofwel aan de hand van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen, ofwel de VaR-benadering. De Raad van Bestuur van de BEVEK heeft gekozen voor de benadering op basis van de aangegane verplichtingen om het totale risico te bepalen.

#### Bijlage 2 - Beloning

##### Welk beloningsbeleid hanteren wij?

In ons beloningsbeleid zijn persoonlijke ontwikkeling en inzetbaarheid van medewerkers belangrijke uitgangspunten en hechten wij veel waarde aan diversiteit. Meer concreet maakt ons beloningsbeleid onderscheid tussen drie categorieën medewerkers, te weten:

- Medewerkers
- Medewerkers met een variabele beloningsregeling
- Directie en afdelingsmanagement.

Het beloningsbeleid ziet er per categorie als volgt uit:

##### Medewerkers

De meeste van onze medewerkers vallen onder de CAO van *Delta Lloyd N.V.* Deze medewerkers hebben geen variabele component in het salaris. Hun werk heeft geen belangrijke invloed op het risicoprofiel van fondsen, of bestaat uit controletaken.

##### Medewerkers met een variabele beloningsregeling

Dit betreft medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het beleggingsbeleid binnen één of meer beleggingsportefeuilles en medewerkers van Trading en Sales. De beloning van deze medewerkers bestaat uit een vast en een variabel deel. Het variabele deel hangt af van doelstellingen die zowel kwantitatief (financieel) als kwalitatief (functioneel) van aard zijn. De variabele beloning is gedefinieerd per functiegroep en bedraagt maximaal 50% of 60% van het vaste deel. De vaststelling van de variabele beloning gebeurt op basis van meetbare resultaten zoals performance, attributie en assets under management, evenals op basis van kwalitatieve factoren. Gedegen risicomanagement zorgt ervoor dat deze medewerkers geen onverantwoorde risico's nemen in hun streven naar outperformance. De Commissie Governance Beloningsbeleid van *Delta Lloyd N.V.* voert de toetsing van het Delta Lloyd Asset Management N.V. beloningsbeleid uit.

Van de totale variabele beloning wordt 40% in eerste instantie uitbetaald, de overige 60% wordt in de drie jaren erna uitbetaald in gelijke delen van 20%. De Raad van Bestuur van *Delta Lloyd N.V.* kan de variabele beloning in bepaalde gevallen geheel of gedeeltelijk terugvorderen.

##### Directie en afdelingsmanagement

Directie en sommige afdelingsmanagers van Delta Lloyd Asset Management N.V. vallen onder de regeling beheerst beloningsbeleid van *Delta Lloyd N.V.* Voor hen geldt een variabele component van maximaal 20%, vast te stellen aan de hand van kwalitatieve en kwantitatieve normen. De Raad van Bestuur van *Delta Lloyd N.V.* kent de variabele beloning toe, terwijl het Remuneration Committee van *Delta Lloyd N.V.* toezicht houdt op de beloning. De Raad van Commissarissen beschikt over discretionaire bevoegdheden om in uitzonderlijke omstandigheden in te grijpen bij de uitvoering van het variabele beloningsbeleid.

Een beschrijving van ons actuele beloningsbeleid is beschikbaar via de *website*. Op verzoek kan kosteloos een afschrift worden verkregen.

**Bijlage 3 - Inlichtingen over de SFTR-bepalingen**

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