Jaarverslag inclusief de gereviseerde financiële rekeningen per 31 december 2015

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.

DELTA LLOYD L

Inhoud

Organisatie **3**

Algemene informatie **6**

Activiteiten verslag van de Raad van Bestuur **8**

Verslag van de erkende bedrijfsrevisor **23**

Geglobaliseerde staat van het vermogen **25**

Geglobaliseerde staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief **26**

DELTA LLOYD L BOND EURO **27**
Staat van het vermogen 27
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 28
Statistieken 29
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva 31
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille 34

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND **36**
Staat van het vermogen 36
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 37
Statistieken 38
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva 40
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille 42

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND **43**
Staat van het vermogen 43
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 44
Statistieken 45
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva 47
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille 50

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND **52**
Staat van het vermogen 52
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 53
Statistieken 54
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva 56
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille 57

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND **58**
Staat van het vermogen 58
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 59
Statistieken 60
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva 62
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille 63

DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND **64**
Staat van het vermogen 64
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 65
Statistieken 66
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva 68
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille 69

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND **70**
Staat van het vermogen 70
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 71
Statistieken 72
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva 74
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille 76

Inhoud (vervolg)

DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND 77
Staat van het vermogen 77
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 78
Statistieken 79
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva 80
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille 82

DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (put in liquidation) 83
Staat van het vermogen 83
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief 84
Statistieken 85

Toelichtingen bij de financiële rekeningen 86

DELTA LLOYD L

Organisatie

Maatschappelijke zetel

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(sinds 15 september 2015)

9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG
(tot 14 september 2015)

Raad van Bestuur

Voorzitter

Theodoor Jacques MATERS
Chief Executive Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Amstelplein 6
NL-1096 BC AMSTERDAM

Bestuurders

DELTA LLOYD BANK N.V.
Sterrenkundelaan 23
B-1210 BRUSSEL
Vertegenwoordigd door Wim ANTOONS
Head of Asset Management

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

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

Cornelis VAN DIEPEN
Chief Financial Risk Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Amstelplein 6
NL-1096 BC AMSTERDAM
(sinds 9 maart 2015)

Rob VAN MAZIJK
Chief Operations Officer
DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.
Amstelplein 6
NL-1096 BC AMSTERDAM

Directie
(tot 14 september 2015)

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

	Georges ENGEL General Manager CONVENTUM ASSET MANAGEMENT Société Anonyme 9, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBURG
	Hugo LAOH General Manager DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM
	Samuel MELIS General Manager Kalmthoutsesteenweg 44/19 B-2950 KAPELLEN
	Derik VERHOEVEN General Manager DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT VERTRIEBS GmbH Rheinstrasse 4L D-55116 MAINZ
Beheermaatschappij (sinds 15 september 2015)	DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM

Raad van Bestuur van de beheermaatschappij

Voorzitter	Theodoor Jacques MATERS Chief Executive Officer DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM
Bestuurders	Cornelis VAN DIEPEN Chief Financial Risk Officer DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM (sinds 9 maart 2015)
	Rob VAN MAZIJK Chief Operations Officer DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM

Beheerder **(tot 14 september 2015)**	DELTA LLOYD Asset management N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM
Domiciliëringsagent, Hoofdbetaalagent, Depothoudende Bank en Administratief Agent	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Onderaannemer van de Administratief Agent	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBURG

Instellingen belast met de financiële dienst

In het Groothertogdom Luxemburg	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
In Zwitserland (SICAV uitgeschreven sinds 21 augustus 2015)	CREDIT AGRICOLE (SUISSE) S.A. 4, Quai Général-Guisan CH-1204 GENEVA
In België	DELTA LLOYD BANK N.V. 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

Vertegenwoordiger-agent

In Zwitserland (SICAV uitgeschreven sinds 21 augustus 2015)	CACEIS (Switzerland) SA 7/9, Chemin de Précossy CH-1260 NYON
Bedrijfsrevisor	ERNST & YOUNG Société Anonyme 35 E, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBURG

Algemene informatie

DELTA LLOYD L is op 27 oktober 1986 voor onbepaalde duur opgericht in de vorm van een Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht. Op datum van het verslag 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/EG als gewijzigd (de "2010 wet").

Rechtsvorm: BEVEK met meerdere compartimenten. Tot 14 september 2015, DELTA LLOYD L was onderworpen aan de bepalingen van artikel 27 van de gewijzigde wet van 17 december 2010 ("zelfbeheerde" BEVEK). Sinds 15 september 2015, heeft DELTA LLOYD L benoemd DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V., een ICBE-beheermaatschappij opgericht volgens de Nederlandse wetgeving, die eerder optreedt als vermogensbeheerder van de BEVEK, 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.

Op datum van het verslag 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 ASIAN PARTICIPATION 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 genomen met een effectieve datum van 15 september 2015 de volgende besluiten:

- De benoeming van Delta Lloyd Asset Management N.V. als beheermaatschappij van de BEVEK;
- Wijziging van het adres van de Maatschappelijke zetel van Boulevard Prince Henri 9, L-1724 Luxemburg tot Boulevard Royal 14, L-2449 Luxemburg;
- Bijgewerkt van het Prospectus met de vermelding van de benoeming van de beheermaatschappij;
- Samenvoeging van Klasse A aandelen, Klasse B aandelen en Klasse Ic aandelen in Klasse Cc aandelen van DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND.

De Raad van Bestuur heeft besloten om het volgende compartiment af te sluiten met ingang van 4 april 2015:

- DELTA LLOYD L BOND CYRTE LATAM (in liquidatie)	uitgedrukt in EUR

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

- **Klasse A-aandelen**: uitkeringsaandelen die in principe aan hun houder het recht verlenen om een dividend in contanten te innen;
- **Klasse B-aandelen**: kapitalisatieaandelen die in principe aan hun houder niet het recht verlenen om een dividend te innen, maar waarvan het uit te keren bedrag wordt herbelegd in het betrokken compartiment;
- **Klasse Ic-aandelen**: kapitalisatieaandelen die verschillen van de aandelen van de overige klassen doordat zij uitsluitend zijn bedoeld voor institutionele beleggers in de zin van Artikel 174(2) van de gewijzigde wet van 17 december 2010 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 omzettingsprijs 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 verslagen bevatten onder meer de afzonderlijke financiële staten die voor ieder compartiment zijn opgesteld. De consolidatiemunt is de euro. De financiële verslagen zijn gratis beschikbaar bij de instellingen belast met de financiële dienst.

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

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

Een kopie van de overeenkomsten met de Beheerders en Adviseurs 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 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. Na de immobilisatie kunnen de aandeelhouders de bewaarder ook op eender welk moment opdracht geven om de geïmmobiliseerde aandelen aan toonder om te zetten in aandelen op naam. De rechten (met inbegrip van stemrechten en, in voorkomend geval, distributierechten) verbonden aan aandelen aan toonder die tegen 18 februari 2015 niet zijn geïmmobiliseerd bij de bewaarder, worden opgeschort tot de immobilisatie van de genoemde aandelen bij de bewaarder. Aandelen aan toonder die tegen 18 februari 2016 niet zijn gedeponeerd en geïmmobiliseerd bij de bewaarder, noch teruggekocht of omgezet in aandelen op naam, worden automatisch terugbetaald en geannuleerd. De terugkoopprijs wordt in bewaring gegeven bij de “*Caisse de Consignation*” van Luxemburg ten voordele van de perso(o)n(en) die zijn/haar/hun recht op de uitkering van deze terugkoopprijs op rechtmatige manier kunnen aantonen.

Algemeen verslag van de directie

MACRO-ECONOMIE

Economische groei
De mondiale economische groei kwam in 2015 voor het vierde achtereenvolgende jaar uit tussen de 3% en 3,5%. Die economische groei was daarbij wereldwijd zeer stabiel. De kwartaal-op-kwartaal gemeten groei voor de G20-groep van landen bedroeg 0,7% in ieder van de eerste drie kwartalen van 2015.

In het eerste kwartaal van 2015 nam de onzekerheid over de economische groei wereldwijd nog sterk toe, omdat zowel de Verenigde Staten als China toen tegenvallende cijfers publiceerden over hun economische activiteit.

Verenigde Staten
De Amerikaanse groei kwam uiteindelijk uit op 2,5% over 2015 en werd gedreven door toenemende consumptieve bestedingen in vier categorieën: auto's, recreatie, 'uit eten' en woningbouw.

De onzekerheid over het eerste kwartaal voor de Amerikaanse economie werd weggenomen door een positieve bijstelling ten gevolge van een algemene herziening van het seizoenspatroon. De Amerikaanse dienstensectoren groeiden harder dan de nijverheidsindustrie. De investeringsgroei stokte door het afblazen van investeringsplannen voor de exploratie van schaliegas en –olie. De sterkere Amerikaanse dollar zorgde voor een voelbare verslechtering van de handelsbalans van de VS. Exclusief energie steeg het handelstekort van 1,7% van het nationaal product tot 2,4%. Politici discussieerden langs de bekende partijlijnen over de Amerikaanse overheidsbegroting, maar anders dan in voorgaande jaren leidde dit tot weinig onzekerheid over de werkelijke inkomsten en uitgaven.

Europa
Ook in de eurozone zorgde de consument voor de grootste bijdrage aan de economische groei. Mede gesteund door een stijging van de autoverkopen met ruim 8%, groeide de consumptie met meer dan 1,5%. Het consumentenvertrouwen bleef gedurende het gehele jaar opvallend sterk. De werkloosheid daalde voortdurend, zij het in een langzaam tempo. Per saldo was de werkloosheid aan het eind van 2015 bijna één procentpunt lager dan de 11,4% aan het eind van 2014. Het consumentenvertrouwen werd verder gesteund door hogere huizenprijzen. Door de daling van de energiekosten steeg bovendien het reëel besteedbare budget van huishoudens. Tenslotte verminderden Europese overheden hun bezuinigingsinspanningen. Ondanks politieke druk vanuit Griekenland en Portugal kwam de Europese muntunie 2015 ongeschonden door. De vluchtelingencrisis, terroristische aanslagen en een referendum over een Brits vertrek uit de Europese Unie waren nieuwe thema's die de cohesie tussen landen in Europa en de bevolkingsgroepen in deze landen onder druk zetten.

China
De Chinese economie verloor iets aan kracht. De onevenwichtigheden in de economie bleven om aandacht vragen, zeker na de stijging van de Chinese aandelenbeurs met meer dan 50% tot juni. Daarop volgde een correctie tot onder het beginpunt van het jaar. De belangrijke omvormingen kregen gestalte, zoals die van een investeringsgedreven groei naar een consumptiegedreven groei en die van een nijverheids- naar een diensteneconomie. Een groot probleem, dat nog eens verergerde door toenemende kredietverlening, waren echter de zeer sterk gestegen schuldverhoudingen. Vanaf augustus versoepelde China de koppeling tussen de Amerikaanse dollar en haar eigen yuan. Per saldo verloor de yuan daarna 4% tegenover de Amerikaanse munt. Later werd ook bekend gemaakt dat de yuan opgenomen gaat worden in het mandje van internationale reservevaluta van het Internationaal Monetair Fonds (IMF).

Overig
Het waren vooral grondstoffenexporterende landen waar de economische groei tegenviel. Zowel Brazilië, Rusland als Zuid-Afrika kenden twee achtereenvolgende kwartalen van krimp. Ook Canada kreeg hiermee te maken. De genoemde opkomende landen werden ook geplaagd door binnenlandse of internationale politieke problemen.

In 2015 steeg het algemene prijspeil in de meeste landen met circa 0,5%. Vooral de daling van de olie- en andere grondstoffenprijzen drukte de inflatie. In de geïndustrialiseerde landen steeg de inflatie van de dienstenprijzen, terwijl de ontwikkeling van de goederenprijzen eerder deflatoir was. In landen met appreciërende valuta - zoals de VS - was dat laatste in extra sterke mate het geval. In een aantal zwakkere opkomende markten (zoals Brazilië, Rusland, Turkije en Zuid-Afrika) steeg de inflatie sterk, wat vooral een gevolg was van juist zeer zwakke valuta's, die de invoerprijzen omhoog joegen.

Economische kerncijfers 2014 t/m 2016

	Groei nationaal product (jaar op jaar)			Inflatie (jaargemiddelde)		
	2014	2015**	2016**	2014	2015**	2016**
Verenigde Staten	2.4%	2.5%	2.5%	1.6%	0.1%	1.6%
Eurozone	0.9%	1.5%	1.5%	0.4%	0.0%	0.9%
Japan	-0.1%	0.8%	1.2%	2.7%	0.8%	0.7%
Opkomende markten*	4.6%	4.0%	4.5%	5.1%	5.6%	5.1%

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

AANDELENMARKTEN

Algemeen
Het jaar 2015 kende twee gezichten. De monetaire verruiming in Europa leidde in de eerste helft van het jaar tot stijgende Europese aandelenmarkten en in het bijzonder Zuid-Europese beurzen. De lagere rente en de dalende euro en olieprijs vormden krachtige impulsen. Keerpunten waren de Europese renteschok eind april, de Griekse crisis in de zomer en de 'flash crash' van 24 augustus die volgde op de devaluatie van de Chinese yuan. Na een hoogtepunt van meer dan 20%, eindigde de MSCI Europe Index het jaar met een plus van 8%.

Het uitstellen van de renteverhoging door de Federal Reserve in september zorgde eveneens voor onzekerheid. Negatieve ontwikkelingen in opkomende markten en China in het bijzonder maakten de Fed in de ogen van veel beleggers minder voorspelbaar. Uiteindelijk lieten de Amerikaanse macro-economische indicatoren een beter beeld zien, waardoor de rente in december uiteindelijk toch met 25 basispunten werd verhoogd. De aandelenmarkten verteerden dit redelijk goed, maar de S&P 500 steeg slechts beperkt, te weten met 1,4% gemeten in dollars.

Veel opkomende markten hadden het zwaar te verduren. Vooral Brazilië, als grote grondstoffenproducent, voelde de groeivertraging in China. Politieke onrust en een hoge inflatie droegen ook bij aan de afwaardering van de Braziliaanse real. De Bovespa eindigde op -35% in euro. De transformatie van China van een investeringsgedreven economie naar een consumenteneconomie gaat niet zonder slag of stoot. De lokale Chinese aandelenmarkt liet daarbij een klassieke bubbel zien. De markt in Shenzen, die niet toegankelijk is voor buitenlanders, verdubbelde binnen een halfjaar en klapte vervolgens in elkaar. Een rally in het vierde kwartaal zorgde echter nog voor een rendement van +75% in euro. De beurs in Hongkong, waar ook veel Chinese aandelen genoteerd zijn, liet een ander beeld zien, met een stijging van slechts 7% in euro.

Al met al behaalde de MSCI World Index in lokale valuta een rendement van 2%. Veranderingen in wisselkoersen hadden een grote invloed op het rendement. De MSCI World Index in dollars sloot het jaar af met een kleine min van 0,8%. In euro's was echter sprake van een stijging van 10%, dit door de appreciatie van de dollar.

Eurorendementen aandelen per regio	
Wereld	10.4%
Noord-Amerika	10.4%
Europa	8.2%
Eurozone	9.8%
Japan	22.1%
Pacific uitgezonderd Japan	2.0%
Opkomende markten	-5.2%

Bron: MSCI, Bloomberg

Sectoren

De rendementen van de verschillende sectoren liepen sterk uiteen. Door de lage rente hadden beleggers enerzijds een voorkeur voor stabiele bedrijven met lage schulden en aantrekkelijk dividendrendement. Het is dan ook niet verrassend dat farmacie- en consumentenaandelen, die bij uitstek bovengenoemde karakteristieken bezitten, goed presteerden (beide +19% in euro). Aan de andere kant leidde de lage rente ook tot veel risicobereidheid, zoals in de IT-sector tot uitdrukking kwam. Leidende en zwaarwegende aandelen als Amazon (+118%), Facebook (+34%) en Alphabet (voorheen Google; + 47%) lieten hoge rendementen zien. Slechts twee sectoren eindigden in de min: Energie (-13%) en Basismaterialen (-5%). De dalende olie- en grondstoffenprijzen hadden een grote invloed op de winstcijfers van bedrijven in deze sectoren. Bedrijven met veel schulden kwamen hierdoor in de problemen.

Eurorendementen aandelen per sector	
Informatietechnologie	16.7%
Consumenten, overige	17.5%
Financieel	7.6%
Gezondheidszorg	18.7%
Consumenten, basisbehoeften	18.4%
Telefonie	14.2%
Industrieel	9.1%
Nutsbedrijven	4.0%
Basismaterialen	-5.6%
Energie	-14.0%

Bron: MSCI, Bloomberg

Wereldwijd was er weinig verschil in rendement tussen grote en kleine ondernemingen in het afgelopen jaar. In Europa was dit echter wel het geval. Door de monetaire verruiming toonden beleggers meer risicobereidheid, waardoor bedrijven met kleine marktkapitalisaties beter presteerden dan de bredere markt. Groeiaandelen presteerden beter dan waardeaandelen, waarbij groeiaandelen in Europa een grotere voorsprong namen dan in de rest van de wereld.

Onder invloed van de lage rente blijft kapitaal op zoek naar rendement. De vele beursintroducties en het gemak waarmee deze geplaatst werden, waren hier een illustratie van. Bedrijven kochten massaal eigen aandelen in en gingen over tot grote fusies en/of overnames. Het aantal ‘megadeals’ bereikte een record in 2015. Er waren 46 transacties van USD 10 miljard of meer, met de meeste deals in de farmaciesector, gevolgd door de technologie- en telecomsector. In het oog springende deals waren Pfizer-Allergan, AB Inbev-SABMiller en Royal Dutch Shell-British Gas.

VASTRENTENDE MARKTEN

Algemeen
De monetaire autoriteiten in de wereld bepaalden in 2015 grotendeels het beeld op de kapitaalmarkten, dit als gevolg van hun uitlatingen en beslissingen in verband met de ontwikkelingen op het gebied van inflatie en economische groei.

Europa
In Europa kondigde de Europese Centrale Bank in januari haar opkoopprogramma voor staatsobligaties aan (PSPP; public sector purchase programme), dat al lang door de markt werd verwacht. Doelstelling van het programma is om de te lage inflatie omhoog te brengen naar het gewenste niveau van 2% (of daar net onder), dit door middel van substantiële geldcreatie en een daarbij horende daling van de waarde van de euro. Omdat het programma veel groter was dan verwacht daalde de rente fors, tot net boven de 0,05% (rente op 10-jaars Duitse staatslening). Daarnaast kwamen de risicovergoedingen op staatsleningen van de diverse Europese landen aanzienlijk dichter bij elkaar te liggen.

Medio april vond een ommekeer plaats, waarbij de rente met grote schokken opliep tot boven de 1% en de rentecurve fors steiler werd. Schrijnend duidelijk werd dat regelgeving de liquiditeit op de obligatiemarkt beduidend had beperkt. Hierdoor werden verkopende partijen met forse prijsdalingen van obligaties geconfronteerd en werd de stijging van de rente substantieel beïnvloed. Deze beweging van dalende obligatieprijzen en een stijgende rente werd nog versterkt door beter dan verwachte economische cijfers, wat ECB-president Mario Draghi ertoe aanzette om te melden dat het ECB-opkoopprogramma succesvol was. Een goedkopere euro, een extreem lage rente en lagere energieprijzen droegen ook hun steentje bij.

De euforie over economische groei en de daarbij horende hogere inflatie nam in de tweede helft van het jaar behoorlijk af. Grote onzekerheid over de toestand van de Chinese economische situatie en de financiële sector in China, samen met het loslaten van de koppeling van de Chinese munt aan de Amerikaanse dollar door de People's bank of China (PBOC), zorgde begin juli voor een grote koersval op de aandelenmarkten en voor een nieuwe daling van de energieprijzen. Daarbij kwam de prijs van een vat olie zelfs even onder de USD 40 terecht. Deze prijsdalingen hebben een sterk negatief effect op de economie van veel opkomende landen. De verwachtingen voor de economische groei in de wereld werden door deze ontwikkelingen meerdere keren naar beneden toe bijgesteld. Ook zorgden deze ontwikkelingen ervoor dat de Amerikaanse Federal Reserve (de Fed) haar besluit uitstelde om de beleidsrente voor het eerst sinds 2006 te verhogen. Al met al leidde dit tot risicoaversie op de kapitaalmarkt, waarbij veel leningen goedkoper werden ten opzichte van Duitse staatsleningen en de swap spread opliep.

De verdere daling van de energieprijzen had een dempend effect op het inflatiecijfer in Europa, waarop de ECB in december besloot om haar opkoopprogramma verder uit te breiden. Dat deed de ECB door haar kooplijst uit te breiden met door regionale overheden uitgegeven leningen in euro en het verlengen van de looptijd van haar opkoopprogramma met in ieder geval een half jaar, tot eind maart 2017.

Waar bijna alle monetaire autoriteiten in de wereld in 2015 volop bezig waren met monetaire verruiming, besloot de Fed in december uiteindelijk om over te gaan tot verkrapping. Daarbij verhoogde de Amerikaanse centrale bank haar beleidsrente met 0,25%. De verwachting is dat in 2016 verdere verhogingen zullen volgen, waarbij de USD logischerwijs sterker zou moeten worden.

Tot de andere gebeurtenissen die bijdroegen aan de volatiliteit op de kapitaalmarkt, behoorde onder meer de escalatie van het Griekse schuldenprobleem in juni. Uiteindelijk werd er medio augustus alsnog overeenstemming bereikt tussen Griekenland en zijn schuldeisers. Verder waren er verkiezingen in Spanje en Portugal, die eveneens voor de nodige nervositeit zorgden. Aan het einde van het jaar werd de wereld hevig opgeschrikt door terroristische aanslagen in Parijs.

Rentestanden en rendementen vastrentende indices						
	2014 HY1	2014 HY2	2014 FY	2015 HY1	2015 HY2	2015 FY
Rente 3-maands Euribor, eind	0.21%	0.08%		-0.01%	-0.13%	
Rente 10-jaars Verenigde Staten, eind	2.53%	2.17%		2.35%	2.27%	
Rente 10-jaars Duitsland, eind	1.25%	0.54%		0.76%	0.63%	
Rendement iBoxx sovereign (EUR)	7.0%	5.7%	13.0%	-1.4%	3.0%	1.6%
Rendement iBoxx non-sovereign (EUR)	4.7%	3.3%	8.2%	-1.0%	1.0%	0.0%

Bron: Markit, Bloomberg

VALUTAMARKT

Algemeen
De appreciatie van de Amerikaanse dollar zette door tot maart 2015. Tegenover de euro steeg de Amerikaanse munt in 2015 per saldo met iets meer dan 11%. Uiteenlopend monetair beleid vormde de belangrijkste impuls hierachter. In de maand dat de Amerikaanse Federal Reserve de beleidsrente voor het eerst verhoogde (december), verlengde de Europese Centrale Bank haar opkoopprogramma juist. De valuta's van opkomende markten verzwakten over het algemeen ten opzichte van de euro. De wisselkoersen van grondstoffenproducenten als Brazilië, Zuid-Afrika en Rusland verzwakten het meest.

Valutastanden						
		2013 FY	2014 HY1	2014 FY	2015 HY1	2015 HY2
USD per EUR, eind		1.37	1.37	1.21	1.11	1.09
GBP per EUR, eind		0.83	0.80	0.78	0.71	0.74
10.000 JPY per EUR, eind		144.82	138.74	144.90	136.57	131.77

Bron: Bloomberg

VOORUITZICHTEN

Macro-economie
Wij verwachten voor 2016 een mondiale economische groei die sterk vergelijkbaar zal zijn met die van de afgelopen vier jaar. Daarmee is ons eerdere vertrouwen in een versnelling van de economische groei op de middellange termijn verminderd. Het lijkt erop dat de structurele groei ook in de opkomende landen is gedaald ten opzichte van het niveau van het afgelopen anderhalve decennium. In de ontwikkelde landen was dit al eerder het geval.

In de eurozone waait de meewind voor de economische groei iets minder sterk dan in 2015. Na eerdere dalingen zullen de euro en de grondstoffenkosten een minder sterk positief groei-effect hebben. In de Angelsaksische landen handhaaft de groei zich rond de 2,5%. In China zijn de onevenwichtigheden toegenomen en verwachten we een snellere vertraging van de groei, tot mogelijk onder de 6% in 2016. Andere grote opkomende markten hebben te maken met interne en externe politieke problemen en met dalende grondstoffenprijzen. We verwachten dat de krimp in deze landen iets minder groot zal zijn dan in 2015.

De grootste risico's voor het hierboven geschetste basisscenario komen uit China. Daarbuiten lijken de economische risico's beperkt. Wel nemen de sociale en politieke spanningen binnen landen toe. Ook tussen landen (vooral Europese) en bevolkingsgroepen in Noord-Afrika en het Midden-Oosten kunnen oplopende spanningen een negatieve economische invloed hebben.

In veel landen zien we voor 2016 geen impulsen voor hogere inflatie, afgezien van het basiseffect van een wegvallende daling van de grondstoffenprijzen. Deze component zal in 2016 iets minder dan 1% aan de inflatie bijdragen. In de Angelsaksische landen is de krapte op de arbeidsmarkt dusdanig groot dat er een dreiging van sterke looninflatie is ontstaan. Onduidelijk is of de trend van relatieve loondaling doorbroken kan worden zonder verandering in de sociaal-politieke omgeving.

Aandelenmarkten
In Europa zal de monetaire verruiming minimaal duren tot maart 2017. De Bank of Japan heeft de geldkraan nog wijder opengezet en het tempo van rentestijgingen in de Verenigde Staten zal zeer gematigd zijn. Kortom, er is wereldwijd nog veel monetaire stimulering. Ook helpt de lage olieprijs consumenten en ondernemingen met lage energierekeningen. De keerzijde van een lage olieprijs is echter dat er deflatoire tendensen zijn. Europese ondernemingen hebben nog extra rugwind door de lage euro. De aandelenwaarderingen zijn historisch gezien niet laag, maar in vergelijking met andere beleggingscategorieën aantrekkelijk. De economische ontwikkelingen in China kunnen voor volatiliteit zorgen, evenals de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten. Ook de opmaat naar verkiezingen in Frankrijk en Duitsland en het referendum over het EU-lidmaatschap in het Verenigd Koninkrijk, alle in 2017, zullen hun schaduw vooruitwerpen. Door het gebrek aan liquiditeit in diverse markten kunnen gebeurtenissen zorgen voor grote koersbewegingen.

Vastrentende markten
Wereldwijd wordt er druk gespeculeerd over het aantal keren dat de Fed in 2016 haar beleidsrente zal verhogen. In contrast met de VS staat Europa, waar de kans groot is dat de ECB het depositotarief nog verder gaat verlagen, richting een niveau van -0,50%. Interessant zal zijn hoe groot de divergentie op rentegebied gaat worden tussen Europa en Amerika door deze tegenstrijdige ontwikkeling. Wij verwachten dat de rente in Europa nog geruime tijd op een laag niveau zal blijven liggen, vooral door het gevoerde monetaire beleid van de ECB en de daaruit voortvloeiende zoektocht naar rendement door marktpartijen. Grote uitslagen (op dagbasis) zullen door het gebrek aan liquiditeit op de obligatiemarkt waarschijnlijk steeds vaker voorkomen.

Bij de verkiezingen in diverse Europese landen in 2016 zal blijken hoe verdeeld de Europese Unie is. Het Griekse steunpakket en de migratiekwestie hebben voor veel discussies en verdeeldheid gezorgd. De opkomst van nationale en anti-EU partijen kan de bestendigheid van de EU verder op de proef stellen.

Het sentiment rond bedrijfsobligaties blijft ingetogen. Het gebrek aan liquiditeit en forse uitstroomverwachtingen voor ‘risk assets’ houden de gemoederen in toom. De recente correctie van de kredietvergoedingen maakt de huidige waarderingen echter aantrekkelijk. Onze algemene verwachtingen voor bedrijfsobligaties blijven constructief ten opzichte van staatsobligaties. Onze voorkeur gaat uit naar obligaties met onderpand en obligaties lager in de kapitaalstructuur.

Voor het komende jaar staat winstgevendheid ook weer hoog op de agenda, vooral die van westerse banken. Verhoogde kapitaalsvereisten, lagere marges en hogere compliance-kosten maken het lastig om de balans en verdienmodellen te optimaliseren. Onder deze druk zijn de nodige strategische reorganisaties te verwachten. Op de achtergrond zijn er technologisch vergevorderde bedrijven die het verdienmodel van banken bedreigen. Gezien het verminderde macro-economische klimaat in veel landen en de verwachte verslechtering van de activakwaliteit, hebben de meeste banksectoren een negatief vooruitzicht gekregen van ratingbureaus.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Rendement
Delta Lloyd L Bond Euro (hierna: ‘het fonds’) behaalde over 2015 een rendement van -0.42% (klasse A). Klasse B van het fonds behaalde een rendement van -0,38%. Daarmee bleef het fonds iets achter bij de benchmark, de IBOXX EUR sov en subsov (5% issuer cap below AA), die een rendement behaalde van 0,72%. In staatsobligaties werd verloren op de onderweging in Duitsland en op long duratie posities in de V.S.. Gedurende het jaar werden leningen van Qatar, Roemenie, Polen, Bahrain en Lithuania verkocht en herbelegd in Frankrijk. Positief waren allocaties naar Frankrijk, Ierland, Latvia, Nederland en posities in diverse leningen van Qatar, Costa Rica en Polen. De overweging van sub-sovereigns en dan vooral de supranationale instellingen droegen positief bij aan het resultaat. Het fonds

behield het gehele jaar een onderwogen positie in het looptijdenmandje van 1 tot 3 jaar vanwege de negatieve rendementen in deze looptijden

Terugblik
De monetaire autoriteiten in de wereld bepaalden in 2015 grotendeels het beeld op de kapitaalmarkten, dit als gevolg van hun uitlatingen en beslissingen in verband met de ontwikkelingen op het gebied van inflatie en economische groei. Andere factoren die een belangrijke rol speelden, waren de forse dalingen van de grondstoffenprijzen en valutaontwikkelingen.

Het afgelopen jaar werd in feite gekenmerkt door drie verschillende perioden. Het eerste kwartaal liet een rentedaling zien, gecombineerd met teruglopende risicovergoedingen. Medio april volgde een scherpe stijging van de rente, samen met veel volatiliteit op de bedrijfsobligatiemarkten, waardoor de rente het hoogste punt van het jaar bereikte. Daarna volgde een periode van politieke onzekerheid als gevolg van verkiezingen, wereldwijde economische vertraging en een vrije val van de olieprijs.

De 10-jaars rente op Duitse staatsleningen daalde aan het begin van het jaar tot een historisch dieptepunt van 0,08%, veroorzaakt door verruimend monetair beleid van de Europese Centrale Bank en de zoektocht naar rendement door de diverse marktpartijen. In januari kondigde de ECB haar langverwachte opkoopprogramma voor staatsobligaties aan. Het programma had een omvang van EUR 60 miljard per maand en kende een looptijd tot in ieder geval september 2016. Doel van het programma is om de inflatie omhoog te brengen naar een niveau van op of net onder de 2%. Het aangekondigde programma was veel groter dan de kapitaalmarkt had verwacht, waardoor de rente fors daalde en de risicovergoedingen op staatsleningen van de diverse Europese landen aanzienlijk dichter bij elkaar kwamen te liggen. Als gevolg van de enorme geldcreatie daalde de waarde van de euro versus de Amerikaanse dollar van 1,21 naar 1,08.

Half april draaide de situatie om en vond een scherpe rentestijging plaats, naar een niveau tot boven de 1%. Daarbij versteilde de rentecurve substantieel. Veel marktpartijen hadden een long-positie waarbij werd ingespeeld op een lagere rente als gevolg van het opkoopprogramma van de ECB. De eerste prijsdaling van obligaties leidde bij gebrek aan liquiditeit tot een geforceerde verkoop en een technische correctie van de obligatiemarkt. Deze beweging van dalende obligatieprijzen en een stijgende rente werd nog versterkt door positieve economische cijfers, die ECB-president Mario Draghi ertoe aanzetten om te melden dat het ECB-opkoopprogramma succesvol was. Een goedkopere euro, een extreem lage rente en lagere energieprijzen droegen ook hun steentje bij.

De euforie over economische groei en de daarbij horende hogere inflatie nam in de tweede helft van het jaar behoorlijk af. Grote onzekerheid over de toestand van de Chinese economische situatie en de financiële sector in China, samen met het loslaten van de koppeling van de Chinese munt aan de Amerikaanse dollar door de People's bank of China (PBOC), zorgde begin juli voor een grote koersval op de aandelenmarkten en voor een nieuwe daling van de grondstoffenprijzen. Daarbij kwam de prijs van een vat olie zelfs even onder de USD 40 terecht. Deze prijsdalingen hebben een sterk negatief effect op de economie van veel opkomende landen. De verwachtingen voor de economische groei in de wereld werden door deze ontwikkelingen meerdere keren naar beneden toe bijgesteld. Ook zorgden deze ontwikkelingen ervoor dat de Amerikaanse Federal Reserve (de Fed) haar besluit uitstelde om de rente voor het eerst sinds 2006 te verhogen. Tegelijkertijd vond er een escalatie plaats van het Griekse schuldenprobleem, waarvoor uiteindelijk een twijfelachtige oplossing werd gevonden. Al met al leidde dit tot risicoaversie op de kapitaalmarkt, waarbij veel leningen goedkoper werden ten opzichte van Duitse staatsleningen en de swap spread opliep.

Tegen het einde van het jaar namen de speculaties over verdere uitbreiding van het ECB-opkoopprogramma sterk toe, dit als gevolg van uitlatingen van Mario Draghi en de ontwikkeling van de Europese inflatie in het licht van de sterke daling van de grondstoffenprijzen. Uiteindelijk vond de markt het begin december genomen uitbreidingsbesluit door de ECB behoorlijk tegenvallen. Het besluit zorgde

er echter voor dat de ECB in 2016 nog voldoende ruimte heeft voor verdere stappen om de inflatie omhoog te krijgen.

In de Verenigde Staten verhoogde de Fed in december na veel wikken en wegen voor het eerst in negen jaar haar beleidsrente, en wel met 0,25%. Deze beslissing was al geruime tijd ingecalculeerd door de markt en werd dan ook als 'non event' beschouwd.

Vooruitzichten
Wereldwijd wordt er druk gespeculeerd over het aantal keren dat de Fed in 2016 haar beleidsrente zal verhogen. In contrast met de VS staat Europa, waar de kans groot is dat de ECB het depositotarief nog verder gaat verlagen, richting een niveau van -0,50%. Interessant zal zijn hoe groot de divergentie op rentegebied gaat worden tussen Europa en Amerika door deze tegenstrijdige ontwikkeling. Wij verwachten dat de rente in Europa nog geruime tijd op een laag niveau zal blijven liggen, vooral door het gevoerde monetaire beleid van de ECB en de daaruit voortvloeiende zoektocht naar rendement door marktpartijen. Grote uitslagen (op dagbasis) zullen door het gebrek aan liquiditeit op de obligatiemarkt waarschijnlijk steeds vaker voorkomen.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Rendement
Het Delta Lloyd L Global Property Fund (hierna: 'het fonds') kende in 2015 een uitstekend jaar, met een rendement van 11,61% (klasse A). De index van het fonds, de EPRA/NAREIT Developed Total Return Index, behaalde een rendement van 10,51%. De best presterende regio was West-Europa, met een stijging van 19%, gemeten in euro. Noord-Amerika deed het na een matig eerste halfjaar (+2%) eveneens verdienstelijk en leverde een rendement van 13,4%. Azië begon het jaar uitstekend, maar bleef uiteindelijk fors achter, met een stijging van slechts 3,3%.

Het fonds presteerde beter dan de index dankzij positieve selectie-effecten in de Verenigde Staten en Hongkong. De allocatiekeuzes leverden een licht negatieve bijdrage door de onderweging in Duitsland. Het valuta-effect was neutraal.

Terugblik
Het koersverloop van de index was zeer grillig. De goede stemming van 2014 werd in het eerste kwartaal van 2015 voortgezet met een stijging van maar liefst 17%. Die werd daarna echter geheel teniet gedaan door de renteontwikkeling in de VS, de moeilijke positie van Griekenland binnen de eurozone en het afnemende vertrouwen in de economie van China. Meer zekerheid over de rentepolitiek van de Federal Reserve Bank en een gunstig monetair beleid van de Europese Centrale Bank zorgden in de tweede helft van het jaar uiteindelijk voor een goed herstel van de index.

Historisch lage financieringskosten en de ruime liquiditeit waren in 2015 de basis voor een zeer grote activiteit qua aandelenemissies en fusies en overnames. De sterk toegenomen belangstelling voor vastgoed die te zien was bij staats- en pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen en private equity-partijen, speelde hierbij een belangrijke rol.

In het tweede halfjaar werd een belangrijke wijziging aangebracht in de regioverdeling van de portefeuille. De posities in Hongkong en het Verenigd Koninkrijk werden fors teruggebracht ten gunste van de VS en Duitsland. Dit pakte gunstig uit. Verder werd er onder meer geparticipeerd in de emissie van Citycon en kwam er een overnamebod op het in de portefeuille opgenomen Home Properties. De opbrengst hiervan werd herbelegd in branchegenoot Essex. De positie in Icade werd verkocht vanwege het vertrek van zowel de CEO als de CFO. Deutsche Wohnen werd in de portefeuille opgenomen. Op het bedrijf werd later een bod uitgebracht door de eveneens in de portefeuille aanwezige branchegenoot Vonovia.

Vooruitzichten
Na een opwaartse cyclus van zeven jaar voor de vastgoedsector, lijken de belangrijkste onderliggende factoren nu ingeprijsd te zijn. De aanvangsrendementen zijn historisch gezien laag en zullen vanaf de huidige niveaus niet veel kunnen verbeteren. Samen met de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, een mogelijk Brits vertrek uit de Europese Unie ('Brexit') en de onzekerheid over de economische vooruitzichten voor China, maakt ons dat gematigd positief voor 2016. Een belangrijke ontwikkeling is dat de toonaangevende indexsamensteller MSCI per 31 augustus 2016 een aparte subsector creëert voor vastgoed. Vastgoed wordt steeds meer gezien als een aparte beleggingscategorie bij de strategische asset-allocatie van vermogensbeheerders.

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

Rendement
Het Delta Lloyd L Global Fund (hierna: 'het fonds') behaalde over 2015 een positief rendement van 10,12% (klasse A) en bleef daarmee enigszins achter bij de index, de MSCI World Total Net Return Index, die een rendement behaalde van 10,42%. Het fonds presteerde goed in de sectoren Basismaterialen, IT en Energie, terwijl het achterbleef in de sectoren Telecommunicatie, Kapitaalgoederen en Financiële diensten.

Terugblik
Het fonds kende geen uitgesproken regio- of sectorafwijkingen ten opzichte van de benchmark, waardoor het rendement vooral afkomstig was van de invloed van effectenselectie.

De belangrijkste positieve bijdragen aan het rendement kwamen van de sectoren Basismaterialen, IT en Energie. Binnen de basismaterialensector was het rendement vooral te danken aan de aandelenselectie in West-Europa. Symrise, een Duitse producent van geur- en smaakstoffen, liet een mooi resultaat zien. De onderneming kende goede organische groei en hoge marges. Symrise investeert in aanverwante markten, waardoor het een unieke mix aan producten heeft. De balans is in goede staat zodat er voldoende ruimte is voor de financiering van groei in de komende jaren. Een overweging van softwarebedrijven binnen de IT-sector droeg bij aan het relatieve rendement. Internet- en mediagigant Alphabet, de nieuwe naam voor Google, liet een mooie koerssprong zien. Het bedrijf rapporteerde een versnelde winstgroei en presenteerde een nieuwe rapportage- en operationele structuur die de kern- en niet-kernactiviteiten van elkaar scheidt. Daarnaast kondigde het bedrijf onverwacht aan om eigen aandelen te gaan inkopen. Door de grote daling van de olieprijs verloren de aandelen van Exxon en Schlumberger terrein. Desondanks presteerden ze behoorlijk beter dan de brede sector. Uitstekend management en het bezit van kwalitatief goede activa speelden hierin een belangrijke rol.

De belangrijkste nadelige bijdragen aan het rendement waren afkomstig van de sectoren Telecommunicatie, Kapitaalgoederen en Financiële diensten. Een gebrek aan blootstelling aan Amerikaanse en Aziatische telecombedrijven resulteerde in een negatieve bijdrage van deze sector aan het fondsrendement.

Binnen de kapitaalgoederensector kwam de grootste nadelige bijdrage van het Canadese Finning. Deze distributeur van Caterpillar-apparatuur had te kampen met een zwakke vraag naar nieuwe apparatuur vanwege de sterk dalende grondstoffenprijzen. Binnen de financiële sector kostte een onderweging in Aziatische bedrijven en een onderweging in vastgoed rendement. De wereldwijde vastgoedsector presteerde bijzonder goed, met een rendement van ruim 11% op jaarbasis. Dat was tegen onze verwachting in en ondanks de renteverhoging in de Verenigde Staten door de Federal Reserve in december.

De belangen in software- en internetbedrijven werden in 2015 verhoogd, omdat de rol van informatie- en communicatietechnologie in het dagelijks leven nog steeds belangrijker wordt. Binnen de IT-sector zijn het vooral software- en internetbedrijven die daarvan profiteren en een bovengemiddelde omzet-

en winstgroei laten zien. Deze bedrijven presteerden dan ook goed en hun aandelenwaarderingen liepen fors op. Binnen de consumentengoederensector werden de belangen verminderd in bedrijven met verdienmodellen die onder vuur liggen door de toenemende concurrentie van online detailhandelaren. Binnen de kapitaalgoederensector werden posities verlaagd in bedrijven die zwaar afhankelijk zijn van grondstoffenprijzen.

Vooruitzichten
Het fonds richt zich op ondergewaardeerd geachte bedrijven met een strategisch sterke positie in hun sector en een solide balans. Over het algemeen hebben de bedrijven in het fonds een positieve verwachting voor 2016 afgegeven. Lagere werkeloosheid in Noord-Amerika, lage energieprijzen en een aantrekkende vraag naar woningen dragen bij aan de verwachte omzetgroei. De inkoop van eigen aandelen door bedrijven in het fonds, een aansprekend dividendrendement en de aanwezigheid van herwaarderingspotentieel, dragen verder bij aan een positief vooruitzicht.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Rendement
Het Delta Lloyd L European Participation Fund (hierna: 'het fonds') behaalde over 2015 een positief rendement van 30,71% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 28,78%. Het fonds presteerde daarmee beter dan de door Delta Lloyd Asset Management intern gehanteerde referentie-index, de MSCI Europe Small Cap Value Index, die een rendement behaalde van 18,69%. De monetaire stimulering door de Europese Centrale Bank gaf een impuls aan de Europese smallcap-markt die vooral profiteert van een aantrekkende Europese economie. De koerssprong van het fonds was breed gedragen en werd gesteund door positief bedrijfsnieuws.

Terugblik
De belangrijkste positieve bijdragen aan het rendement kwamen van Bang & Olufsen, McBride en Dairy Crest.

Bang & Olufsen (+128%) zette in 2015 belangrijke stappen om het bedrijfsmodel te verstevigen en vereenvoudigen. De autohifi-divisie werd verkocht aan Harman, de wereldleider op dit gebied. Niet alleen beschikt het bedrijf hiermee in één klap over een ruime netto kaspositie, het toont ook de merkwaarde van B&O aan. Dit is ook terug te zien in de sterke groei van het B&O Play-segment, dat met de snelle stijging van het aantal verkooppunten een belangrijke pijler voor winstherstel vormt. Aan het eind van het jaar kondigde B&O aan benaderd te zijn voor een mogelijke overname. Bij huismerkenproducent McBride (+124%) presenteerde de nieuwe Belgische topman een helder plan om het productpallet te vereenvoudigen om zo beter de schaalvoordelen uit de dominante marktpositie te benutten en de winstgevendheid te verhogen. Zuivelproducent Dairy Crest (+50%) verkocht in 2015 de geplaagde melkdivisie aan concurrent Wiseman Muller. Dit leidde tot speculaties dat het bedrijf met zijn overgebleven zuivelactiviteiten, met sterke merknamen in kaas en boter, en de nieuw gestarte activiteiten op het gebied van babymelkpoeder, een overnameprooi zou kunnen worden.

De belangrijkste negatieve bijdragen kwamen van Neopost, Fenner en Surteco.

Bij fabrikant van post- en pakketapparatuur Neopost (-52%) werd de verlaging van het dividend naar een nog altijd aantrekkelijk niveau zeer slecht ontvangen. Het bedrijf is bezig met een transformatie vanuit de traditionele markt voor frankeermachines naar diensten voor pakketvervoer en bijbehorende logistieke software. De traditionele postmarkt is aan het krimpen, en het bedrijf moet bewijzen deze transformatie snel genoeg te kunnen voltooien. Het nieuw aan de portefeuille toegevoegde industriële ingenieursbureau Fenner droeg negatief bij (-10%). Sinds eind 2013 is de koers al circa 70% gedaald. Het bedrijf levert deels aan de olie- en mijnbouwindustrie, en dat zijn eindmarkten die er slecht voor staan. Dit overschaduwt de mooie performance van de specialistische componentendivisie, waarmee Fenner onder andere een gerenommeerde toeleverancier aan de medische en industriële sector is. Op de korte termijn kan het sentiment over het aandeel nog slecht blijven, maar gezien het

kostenbesparingspotentieel in de mijnbouwactiviteiten, de solide financiële positie en de waarde van de specialistische activiteiten, zien wij op de middellange termijn een aantrekkelijk koerspotentieel voor het aandeel.

Bij Surteco (laminaatstrips, -8%) verliep de integratie van het overgenomen Süddekor minder soepel dan voorzien. Dit had vooral te maken met hogere kosten voor het sociaal plan, de training van nieuw personeel en extra verbouwingskosten. De problemen lijken van tijdelijke aard en de ratio achter de goedkope overname blijft overeind.

Gedurende het jaar zijn de sterke koersstijgingen van verschillende belangen gebruikt om posities af te bouwen en de portefeuille te verbreden. Met name posities in McBride, Zumtobel, Dairy Crest, Ricardo en diverse minder liquide namen (Vitec, ECA, Castings, Personal Group, Lectra) werden afgebouwd. De positie in Alumasc werd volledig verkocht. De opbrengsten werden herbelegd in nieuwe beleggingskansen waarvan wij voor de komende jaren veel koerspotentieel verwachten. Aan het einde van het jaar waren er drie nieuwe posities in opbouw. In twee andere nieuwe namen werd tijdelijk winst genomen.

Vooruitzichten
De financiële markten worden op dit moment sterk beïnvloed door lage grondstoffenprijzen en de groeivertraging in China. Onderliggend blijven de economische vooruitzichten voor Europa verbeteren, gesteund door de lage rente, lage grondstofprijzen en de dalende euro. Wij verwachten dat de bedrijven in portefeuille hiervan kunnen profiteren. Daarbij vormen strategische ontwikkelingen op het gebied van markt- en productinnovatie voor verschillende belangen een belangrijkere groeidrijfveer dan de economische groei. Het beleid richt zich op het toevoegen van nieuwe bedrijven aan de portefeuille.

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

Rendement
Het Delta Lloyd L European Fund (hierna: 'het fonds') behaalde in 2015 een rendement van 14,20% (klasse A), terwijl de referentie-index, de MSCI Europa Net Total Return Index, steeg met 8,22%.

Terugblik
Zowel de landenallocatie als de sectorallocatie leverde een positieve bijdrage aan het relatieve rendement, maar de sterkste bijdrage kwam van de gunstige aandelenselectie. De grootste positieve bijdragen werden geleverd door Rubis, Rational AG en Norma Group. De Franse tankopslagbeheerder en energiedistributeur Rubis (+56%, inclusief dividend) kondigde de overname aan van bitumenspecialist Eres, die werkzaam is in West-Afrika. Overnames zijn al jarenlang een belangrijk onderdeel van de groeistrategie van Rubis. De overname van Eres, een nichespeler in structurele importmarkten waar infrastructuur essentieel is voor de concurrentiepositie, sluit daar naadloos op aan. Rubis maakte in 2015 nog een aantal andere kleinere overnames bekend, waardoor het groeipotentieel bij andere beleggers beter zichtbaar werd en de interesse in het aandeel werd aangewakkerd.

Rational AG (+65%) is marktleider op het gebied van innovatieve kookoplossingen. De technologische voorsprong van het bedrijf is het voornaamste concurrentievoordeel dat mede zorgt voor het hoge marktaandeel. Daarnaast bevindt het bedrijf zich in een groeiende markt. Gedurende het jaar bleef Rational AG de hoge groeiverwachtingen waarmaken en haar vertrouwen in de verwachtingen voor de rest van het jaar uitspreken. Norma Group (+31%) is een toeleverancier van klem- en verbindingsproducten, voornamelijk aan de automobielsector. De kracht van het bedrijf is dat de producten relatief weinig kosten en tegelijk van groot belang zijn voor het eindproduct van de klant. Betrouwbaarheid en kwaliteit zijn daardoor belangrijker dan de prijs, waardoor hoge marges worden behaald. Waar andere toeleveranciers aan de automobielsector in de tweede helft van het jaar winstwaarschuwingen af moesten geven, wist Norma Group haar marges te handhaven en sprak het management haar vertrouwen uit dat de eerder afgegeven verwachting voor 2015 gerealiseerd kon worden.

Negatieve bijdragen kwamen van Porsche, Royal Dutch Shell en Oesterreichische Post. De koers van autofabrikant Porsche (-32%) zakte sterk nadat bekend werd dat Volkswagen jarenlang de uitstootwaarden van dieselauto's in de Verenigde Staten manipuleerde met behulp van software die ervoor zorgt dat de uitstoot minder schadelijk is tijdens controles dan tijdens normaal gebruik op de weg. De positie in het aandeel werd volledig afgebouwd, direct nadat dit nieuws bekend werd. Royal Dutch Shell (-23%) had net als andere grote oliemaatschappijen een lastig jaar vanwege de sterk dalende olieprijs. Daarnaast kondigde het bedrijf in het tweede kwartaal een overnamebod aan op BG Group, de grootste overname in de olie- en gassector in meer dan tien jaar. Aangezien de olieprijs sindsdien aanzienlijk verder zakte, staat de waardecreatie van deze overname ter discussie. De koers van Oesterreichische Post (-13%) kwam onder druk te staan nadat Deutsche Post aankondigde om te gaan investeren in pakkettendiensten in Oostenrijk, waardoor de concurrentie op de Oostenrijkse markt toeneemt. Daarnaast nemen de briefpostvolumes verder af. Hoewel bekend is dat de briefpostvolumes zich op een structureel neergaande lijn bevinden, lijkt deze daling te versnellen.

De portefeuille werd in 2015 uitgebreid met een aanzienlijk aantal nieuwe aandelen. Gedurende het jaar werden 23 nieuwe aandelen toegevoegd en werden 6 posities volledig afgebouwd, waarmee de portefeuille aan het eind van jaar 39 aandelen omvatte. De doelstelling van deze portefeuillewijzigingen was het verhogen van het dividendrendement en het reduceren van het concentratierisico.

Vooruitzichten
De monetaire verruiming door de Europese Centrale Bank zal tot minimaal maart 2017 voortduren, wat gunstig is voor de financiële markten. Europese bedrijven kunnen bovendien profiteren van een zwakkere euro doordat de Verenigde Staten zijn begonnen met het verhogen van de rente. Geopolitieke spanningen, de ontwikkeling van de economische groei in China en verkiezingen in onder meer de VS kunnen voor meer volatiliteit op de aandelenmarkten zorgen. Bij de huidige zeer lage rente blijft een robuust dividend echter aantrekkingskracht behouden. De vooruitzichten voor de ondernemingen in portefeuille blijven goed. Ze zijn veelal marktleider op hun gebied en hebben een solide financiële basis. Op lange termijn is de verwachting dat het rendement van de portefeuille de onderliggende waardecreatie van de ondernemingen zal reflecteren.

DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND

Rendement
Het Delta Lloyd L Asian Participation Fund behaalde in 2015 een rendement van 2,65% (klasse A) waarmee het achterbleef bij de stijging van 12,37% voor de MSCI AC Asia Pacific Small Value Index. Dit kwam voornamelijk door de ondermaatse prestatie van enkele posities in de portefeuille en grote afwijkingen in de landenwegingen.

Terugblik
De grootste positieve rendementsbijdrage kwam van het leidende Chinese badkamermerk AUPU (+ 75%, rendement in lokale valuta). Het bedrijf kende een aanzienlijke omzet- en margestijging en profiteerde van productinnovatie en de positieve transformatie van zijn distributiekanaal. De omzet en winst van kledingmaker Eagle Nice (+116%), begon een groot herstel te vertonen dankzij de sterke vraag van grote klanten, een verbetering van het productenscala, plus een betere kostenstructuur. Thinking Electronics (+ 24%), de toonaangevende Taiwanese producent van veiligheidscomponenten, presteerde eveneens beter dan de bredere markt, dit door een stevige omzetgroei als gevolg van een sterker bereik in de markten voor auto-elektronica en verlichting.

Aan de negatieve kant was er Yongnam (-50%), de Singaporese specialist voor civiele techniek, die zwakkere verkopen bleef kennen door een vertraging van bouwprojecten. De winstgevendheid begon echter te herstellen en de orderportefeuille van het bedrijf was aan het groeien naar een zeer gezond niveau. Tiangong (-52%) werd zwaar getroffen door de vertragende Chinese economie. Het bedrijf moest zijn prijzen verlagen om de verkopen te ondersteunen, terwijl het de cash-conversiecyclus langer zag worden. Hoewel het bedrijf de grootste speler is op de nichemarkt voor hogesnelheidsstaal, ging

het over tot consolidering in de binnenlandse markt en actieve uitbreiding van buitenlandse verkoopkanalen, dit met het oog op diversificatievoordelen. Een andere zwakke prestatie kwam van KPX Chemical (-6%). Het bedrijf kende een lagere omzet en winst door de relatief hogere prijzen van grondstoffen als gevolg van een krap marktaanbod.

Vooruitzichten
In 2016 zal de Aziatische aandelenmarkt waarschijnlijk verder turbulentie ervaren, doordat de vertraging van de Chinese economie en de Amerikaanse renteverhogingen belangrijke zorgen blijven voor de markt. Het beleggingsteam zal blijven letten op de risico's van de bestaande portefeuille, en zal onderzoek doen naar nieuwe bedrijven met een duurzaam businessmodel en een fatsoenlijk dividendrendement, en daarin beleggen.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

Rendement
Het rendement van het Delta Lloyd L Money Market Fund (hierna: 'het fonds') over 2015 bedroeg 0,00%, terwijl het rendement van de benchmark, de Citi 3 Months Eurodeposit Index, -0,05% bedroeg. Het fonds presteerde daarmee 0,05% beter dan de benchmark.

Het rendement hing samen met de spreiding over een brede reeks obligaties met een hoge kortetermijnwaardering van ratingbureaus (Moody's, S&P en/of Fitch), waarbij de rating van Moody's prevaleert. Dit verminderde het concentratie- en liquiditeitsrisico. Een negatief effect op het rendement kwam er van de afbouw van het belang in Volkswagen. Vanwege het schandaal rond de emissiefraude door de Duitse autobouwer, werd besloten om Volkswagen uit te sluiten uit het beleggingsuniversum.

Terugblik
De Europese Centrale Bank handhaafde in 2015 haar ruimhartige monetair beleid. Prijsstabiliteit is de kern van het monetaire beleid in de eurozone. Hieronder wordt verstaan een inflatie beneden, maar dicht bij de 2%. Per 9 december 2015 verlaagde de ECB de depositorente van -0,20% naar -0,30%. Deze depositorente is de rente waartegen kredietinstellingen overnight deposito's kunnen plaatsen bij hun nationale centrale bank. Banken die hun overtollige gelden onderbrengen bij de nationale centrale bank moeten hiervoor dus betalen. Het tarief dat kredietinstellingen betalen voor extra liquiditeiten tegen onderpand bleef onveranderd staan op 0,30%.

Ook in 2015 konden banken gebruik maken van de Targeted Longer Term Refinancing Operations (T-LTRO's) van de ECB. Dit ter ondersteuning van de kredietverlening aan de niet-financiële private sector (uitgezonderd leningen aan huishoudens voor woningaankopen). Banken kregen op hun inschrijvingen op deze T-LTRO's over 2015 in totaal EUR 205,5 miljard toegewezen. Dit tekent schril af tegen de toewijzing van EUR 212,4 miljard over alleen het tweede halfjaar van 2014.

In januari 2015 maakte de ECB een uitgebreid programma voor het opkopen van activa bekend. Dit in aanvulling op twee sinds het najaar van 2014 lopende opkoopprogramma's voor Asset Backed Securities (ABS) en bankobligaties gedekt door onderpand (covered bonds). In het kader van deze drie programma's koopt de ECB in totaal voor EUR 60 miljard per maand op. Deze kwantitatieve verruiming krijgt echter pas effect op de economie als de opbrengsten worden aangewend voor het aankopen van andere financiële activa dan die onder het opkoopprogramma vallen, de rentes gaan dalen, en de financieringscondities voor bedrijven en huishoudens verbeteren.
De ECB nam tegen het einde van het jaar nog diverse beslissingen. Naast de eerder genoemde verlaging van de depositorente verlengde de ECB de duur van haar opkoopprogramma. Ook werd besloten om hoofdsomaflossingen te herinvesteren en schuldpapier van regionale en lagere overheden toe te voegen aan de lijst van activa die opgekocht kunnen worden. Daarnaast verlengde de ECB de periode van de herfinancieringstransacties, die uitgevoerd zullen gaan worden als vaste rentetenders met volledige toewijzing.

In het licht van de bovenstaande ontwikkelingen daalden de geldmarkttarieven tijdens het jaar. De depositotarieven voor drie en zes maanden daalden met circa 21 basispunten en die voor twaalf maanden met circa 27 basispunten, om eind 2015 niveaus te bereiken van respectievelijk -0,13%, -0,04% en +0,06%.

Het aan het fonds toevertrouwde vermogen fluctueerde hevig en vertoonde per saldo een forse daling. Beleggers kozen in de in 2015 heersende renteomgeving voor alternatieve beleggingscategorieën. De structuur van het fonds veranderde tijdens het jaar. Per september werden de diverse aandelenklassen samengevoegd en werd de beheervergoeding aangepast.

Door de volatiliteit van het fondsvermogen, de lage rentestanden en de matige liquiditeit in gekwalificeerde obligaties moest het fonds alle zeilen bijzetten om zijn hoofddoelstelling van kapitaalbehoud te bereiken. Dit leidde tot veel aan- en verkoopmomenten.

Gezien de negatieve rendementen van staats- en staatsgerelateerde obligaties belegde het fonds hier niet in en vond er een verschuiving plaats richting obligaties van financiële instellingen. Het verschil tussen bied- en laatprijzen is voor deze obligaties hoger, wat bij een geforceerde verkoop door onttrekkingen aan het fondsvermogen negatief uitpakte voor het resultaat. Het tegenpartijrisico binnen het fonds werd nauwlettend in de gaten gehouden. Het gezamenlijke belang in slechts twee debiteuren waarin meer dan 5% van het fondsvermogen is belegd, bedroeg 11,1%. Beide debiteuren hebben de hoogste kortetermijnrating van Moody's. Om kleine fluctuaties in het toevertrouwde vermogen te kunnen opvangen, bedroeg de kaspositie van het fonds aan het einde van het jaar 0,8%.

Vooruitzichten
De inflatie is in de huidige omgeving van gematigde economische groei en lage grondstoffenprijzen moeilijk in beweging te brengen. De ECB heeft onderstreept dat de risico's voor de groeivooruitzichten van de eurozone verband houden met de toegenomen onzekerheid over de wereldeconomie en met bredere geopolitieke risico's. In dit scenario passen langer blijvende accommoderende rentetarieven en zeer beperkte rendementen.

DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

Rendement
Het Delta Lloyd L Cyrte Global Fund (hierna: 'het fonds') behaalde over 2015 een positief rendement van 9,48% (aandelenklasse A). Aandelenklasse B liet een rendement zien van 8,77%. Aandelenklasse Ic kende een rendement van 9,09%. Het fonds bleef achter bij de benchmark, de MSCI Daily Net TR World Euro, die een rendement behaalde van 10,42%.

Op sectorniveau werd de achterblijvende prestatie voornamelijk veroorzaakt door de telecomsector, vooral als gevolg van de belangen in Latijns-Amerika. De technologiesector droeg sterk positief bij aan het rendement van het fonds. Ook het ontbreken van een belang in de energiesector droeg positief bij.

Terugblik
De technologiesector deed het goed in 2015. De rol van ICT in het dagelijks leven blijft steeds belangrijker worden en de positionering van het fonds kan daarvan profiteren. Binnen de technologiesector deden vooral de grote internetondernemingen het erg goed. Het fonds profiteerde daarvan via de posities in Google en Amazon, maar dit werd deels tenietgedaan door de posities in kleine internetbedrijven, die slecht presteerden. De wereldwijde macro-economische onzekerheid had indirect effect op het fonds via de belangen in opkomende markten, met name in Latijns-Amerika. Het fonds begon het jaar met een forse positionering in Brazilië. Mede vanwege de politieke en economische uitdagingen voor Brazilië, bouwde het fonds zijn belang in het land tijdens het jaar bijna geheel af.

Binnen de portefeuille leverden Google (+60,9%, thema 'Big data'), Telecity (+46,6%, thema 'Cloud infrastructure') en Amazon (+142,5%, thema 'Commerce') de grootste bijdragen aan het rendement. De

grootste negatieve bijdragen kwamen van Tim Participacoes (-47,6%, thema 'Mobile data'), BazaarVoice (-39,3%, thema 'Enterprise software') en Pearson (-32,3%, thema 'Online learning').

De thema's 'Big data' (+31,1%) en 'Enterprise software' (+17,6%) droegen het meest bij aan het rendement en ook het relatief kleine thema 'Cloud infrastructure' (+61,1%) droeg sterk bij, dit dankzij de consolidatie in de datacentersector. De positieve bijdrage van het thema 'Big data' was bijna geheel te danken aan Google. Google kende een sterke operationele prestatie, onder meer door de sterke groei van YouTube, dat profiteerde van de verschuiving van TV- naar online reclame. Daarnaast kondigde het bedrijf voor het eerst een aandeleninkoopprogramma aan. Het thema 'Enterprise software' liet een zeer divers beeld zien met sterke prestaties, zowel bij leveranciers van bestaande software met een sterke marktpositie (SAP, Citrix) als door kleinere maar snel groeiende leveranciers van meer moderne software (Cvent, Cornerstone). De markt leek bedrijven te belonen die winstgevend zijn en/of een positieve cashflow hebben en daarbij aantrekkelijk zijn gewaardeerd.

Het thema 'Mobile data' droeg negatief bij aan het rendement, zowel in Latijns-Amerika als in Europa. Het rendement binnen het grote thema 'Commerce' bleef achter bij de index door de belangen in kleinere bedrijven, waar de groei tegenviel. Dit werd slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de positie in Amazon. Binnen het thema 'Online learning' werd een zwakke prestatie geleverd door Pearson, de grootste beursgenoteerde onderneming ter wereld op educatief gebied. Het bedrijf kwam in 2015 met meerdere winstwaarschuwingen, die meer macro-economische oorzaken (zoals bij de slecht presterende activiteiten in opkomende markten) dan structurele oorzaken lijken te hebben.

De positionering in China werd tijdens het jaar vergroot tot 10% van de portefeuille. Bestaande posities in Baidu en China Unicom werden uitgebreid. De positie in China werd na de marktcorrectie in augustus weer op peil gebracht. Binnen het thema 'Mobile money' voegde het fonds twee nieuwe namen toe, te weten Visa en Paypal. De positie in Telecity werd geheel verkocht na het overnamebod door branchegenoot Equinix. Binnen het thema 'Cloud infrasctrure' werd een nieuwe positie genomen in Charter Communications. Hiermee speelt het fonds in op verdere consolidatie in de kabelsector in de Verenigde Staten.

Vooruitzichten

De digitalisering van het dagelijks leven van consumenten zal zich verder ontwikkelen, ondanks de turbulente economie. De 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.

De omzet- en winstgroeiverwachtingen voor de technologiesector blijven bovengemiddeld, waarbij vooral de subsectoren Software, Internet en Cloud services een hoge groei laten zien. De waarderingen in deze subsectoren zijn in 2015 echter navenant opgelopen. Er blijven kansen, maar de waarderingen zullen een extra belangrijke factor worden. Verder zullen detailhandel en reclame in versneld tempo steeds meer online gaan plaatsvinden, een ontwikkeling waarvan zowel huidige als nieuwe belangen kunnen profiteren.

Luxemburg, 1 maart 2016 De Raad van Bestuur

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

Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel : +352 42 124 1

www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 47 771
TVA LU 16063074

Verslag van de erkende bedrijfsrevisor

Aan de aandeelhouders van
DELTA LLOYD L
Luxemburg

We hebben 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 2015, 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 verslagen.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de BEVEK 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.

Building a better working world

Verslag van de erkende bedrijfsrevisor (vervolg)

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.

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 2015 en van de resultaten van de verrichtingen en wijzigingen in het nettovermogen in het op die datum afgesloten boekjaar.

Ander punt

De jaarrekeningvan DELTA LLOYD L voor de jaar eindigend op 31 december 2014 werden door een andere bedrijfrevisor gecontroleerd die een niet angepast oordeel over die financiele verslagen heeft gegeven op 19 maart 2015.

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, 13 april 2016

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Geglobaliseerde staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014*
Activa		
Effectenportefeuille	1.729.033.919,65	2.019.248.024,57
Banktegoeden	42.004.735,24	36.189.693,11
Oprichtingskosten, netto	11.972,96	32.339,19
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	89.993,85	97.170,55
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	7.424.855,29	9.803.745,49
Te ontvangen bankinteresten	1,22	-
Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten	222.746,96	-
Andere vorderingen	-	1.309.362,64
Voorafbetaalde kosten	-	18.601,66
Totaal van de activa	1.778.788.225,17	2.066.698.937,21
Passiva		
Bankschulden	4.292.791,52	6.158.491,30
Te betalen op wederinkoop van aandelen	-	209.644,97
Niet-gerealiseerde minwaarde op termijncontracten	-	1.324.287,87
Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn	325.967,21	1.726.386,65
Te betalen kosten	10.446.958,73	4.711.137,52
Andere schulden	250.628,92	-
Totaal van de passiva	15.316.346,38	14.129.948,31
Nettoactief op het einde van het boekjaar	1.763.471.878,79	2.052.568.988,90

* zie noot 1a)

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Dividenden, netto	33.296.031,83	35.005.691,30
Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	12.749.569,01	17.697.099,09
Bankinteresten	87.987,81	41.519,70
Andere inkomsten	2.711.324,77	283.280,59
Totaal van de inkomsten	48.844.913,42	53.027.590,68
Kosten		
Beheerscommissie	15.115.793,65	16.014.572,00
Performance commissie	6.312.706,22	194.115,48
Bewaarder vergoedingen	1.006.697,85	1.320.401,01
Bankkosten en andere commissies	245.362,99	333.180,68
Transactiekosten	2.211.217,03	1.801.888,80
Kosten centrale administratie	262.557,95	-
Beroepskosten	72.366,77	71.203,22
Andere administratiekosten	461.101,24	527.966,62
Abonnementstaks	736.249,74	815.042,13
Andere belastingen	98.493,82	131.265,82
Betaalde bankinteresten	177.970,96	168.676,42
Andere kosten	142.292,21	116.424,77
Totaal van de kosten	26.842.810,43	21.494.736,95
Netto beleggingsinkomsten	22.002.102,99	31.532.853,73
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	161.923.850,35	106.419.743,00
- op termijncontracten	-4.488.111,43	-12.683.558,09
- op wisselverrichtingen op termijn	-3.432.904,95	1.710.427,99
- op deviezen	2.074.197,29	1.457.655,18
Gerealiseerd resultaat	178.079.134,25	128.437.121,81
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	-10.834.740,85	131.985.702,20
- op termijncontracten	1.547.034,83	-4.297.986,86
- op wisselverrichtingen op termijn	1.400.419,44	-4.664.048,99
Resultaat van de verrichtingen	170.191.847,67	251.460.788,16
Uitgekeerde dividenden	-9.541.988,66	-11.743.549,55
Liquidatie-boni	-22.248.517,94	-
Herbeleggingen	77.497,42	264.121,70
Inschrijvingen	443.497.014,72	805.099.490,67
Terugkopen	-871.072.963,32	-1.248.595.115,56
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-289.097.110,11	-203.514.264,58
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	2.052.568.988,90	2.255.317.954,29
Herwaarderingsverschil	-	765.299,19
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	1.763.471.878,79	2.052.568.988,90

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014*
Activa		
Effectenportefeuille	317.018.674,55	438.337.373,73
Banktegoeden	3.625.071,28	2.902.812,11
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	114,93	4.798,48
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	4.450.264,47	6.610.787,02
Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten	222.746,96	-
Andere vorderingen	-	1.309.362,64
Voorafbetaalde kosten	-	779,24
Totaal van de activa	325.316.872,19	449.165.913,22
Passiva		
Bankschulden	1.751.817,51	4.314.383,07
Niet-gerealiseerde minwaarde op termijncontracten	-	1.324.287,87
Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn	325.967,21	1.726.386,65
Te betalen kosten	391.350,03	495.391,49
Andere schulden	250.628,92	-
Totaal van de passiva	2.719.763,67	7.860.449,08
Nettoactief op het einde van het boekjaar	322.597.108,52	441.305.464,14
Aantal aandelen klasse A in omloop	39.019,608	28.494,474
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	310,94	314,94
Aantal aandelen klasse B in omloop	76.977,824	78.617,978
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	608,31	610,60
Aantal aandelen klasse Cd in omloop	8.791.968,396	12.710.342,032
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cd	29,99	30,24

* zie noot 1a)

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)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	11.053.380,36	15.392.369,82
Bankinteresten	15.835,82	2.715,96
Andere inkomsten	1.865,73	16.835,52
Totaal van de inkomsten	11.071.081,91	15.411.921,30
Kosten		
Beheerscommissie	1.171.342,28	1.378.869,75
Bewaarder vergoedingen	206.313,00	291.705,76
Bankkosten en andere commissies	47.419,97	86.693,87
Transactiekosten	54.177,72	51.903,11
Kosten centrale administratie	46.450,70	-
Beroepskosten	14.877,97	16.014,78
Andere administratiekosten	87.642,42	99.934,19
Abonnementstaks	191.778,95	224.279,15
Andere belastingen	28.459,81	32.819,10
Betaalde bankinteresten	43.419,13	53.064,45
Andere kosten	9.295,04	9.593,75
Totaal van de kosten	1.901.176,99	2.244.877,91
Netto beleggingsinkomsten	9.169.904,92	13.167.043,39
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	14.891.316,46	13.931.929,00
- op termijncontracten	-4.488.111,43	-12.683.558,09
- op wisselverrichtingen op termijn	-3.451.025,54	1.708.515,28
- op deviezen	133.442,01	88.556,00
Gerealiseerd resultaat	16.255.526,42	16.212.485,58
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	-19.532.677,47	50.765.074,75
- op termijncontracten	1.547.034,83	-4.297.986,86
- op wisselverrichtingen op termijn	1.400.419,44	-4.664.048,99
Resultaat van de verrichtingen	-329.696,78	58.015.524,48
Uitgekeerde dividenden	-2.969.151,00	-8.437.291,64
Herbeleggingen	68.865,94	230.402,34
Inschrijvingen	50.768.643,99	111.322.622,25
Terugkopen	-166.247.017,77	-339.934.065,27
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-118.708.355,62	-178.802.807,84
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	441.305.464,14	620.108.271,98
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	322.597.108,52	441.305.464,14

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	322.597.108,52
- op 31.12.2014	441.305.464,14
- op 31.12.2013	620.108.271,98
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2015	70,45
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	28.494,474
- inschrijvingen	22.303,562
- terugkopen	-11.778,428
- in omloop aan het einde van het boekjaar	39.019,608
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2015	310,94
- op 31.12.2014	314,94
- op 31.12.2013	286,00
Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	-0,42
- op 31.12.2014	12,32
- op 31.12.2013	-0,76
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	0,67
Aantal uitgekeerde dividenden	32.795,829
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	0,67
Aantal uitgekeerde dividenden	29.416,400
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	0,67
Aantal uitgekeerde dividenden	40.470,929
Ex-dividend datum	14.12.2015
Dividend per aandeel	0,67
Aantal uitgekeerde dividenden	39.192,868
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	78.617,978
- inschrijvingen	15.262,192
- terugkopen	-16.902,346
- in omloop aan het einde van het boekjaar	76.977,824
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	608,31
- op 31.12.2014	610,60
- op 31.12.2013	543,40
Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	-0,38
- op 31.12.2014	12,37
- op 31.12.2013	-0,63

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 2015

Aantal aandelen klasse Cd	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	12.710.342,032
- inschrijvingen	1.108.387,443
- herbeleggingen	2.271,031
- terugkopen	-5.029.032,110
- in omloop aan het einde van het boekjaar	8.791.968,396
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cd	
- op 31.12.2015	29,99
- op 31.12.2014	30,24
- op 31.12.2013	27,32
Prestatie per aandeel klasse Cd (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	0,03
- op 31.12.2014	12,85
- op 31.12.2013	-0,24
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	0,07
Aantal uitgekeerde dividenden	12.569.927,617
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	0,07
Aantal uitgekeerde dividenden	11.929.784,245
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	0,06
Aantal uitgekeerde dividenden	10.365.791,181
Ex-dividend datum	14.12.2015
Dividend per aandeel	0,06
Aantal uitgekeerde dividenden	8.952.778,899

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.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Obligaties					
DEM	340.000	Euro-DM Securities Ltd 0% Ser D 86/08.04.21	167.233,35	168.209,46	0,05
DEM	900.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	621.311,67	659.231,37	0,20
			788.545,02	827.440,83	0,25
EUR	2.400.000	Agence France Locale (AFL) 0.375% EMTN 15/20.03.22	2.353.830,00	2.374.272,00	0,74
EUR	1.900.000	Agence Française de Dev SA 2.25% MTN Reg S Sen 14/28.05.26	1.897.036,00	2.100.326,50	0,65
EUR	800.000	Agence Française de Dev SA 3.125% EMTN Reg S S37 11/04.01.24	937.720,00	947.936,00	0,29
EUR	2.500.000	Agence Française de Dév SA 3.625% EMTN 10/21.04.20	2.759.121,61	2.872.837,50	0,89
EUR	1.600.000	BPIFrance Financement 0.5% EMTN Reg S 15/25.05.25	1.571.222,00	1.518.000,00	0,47
EUR	1.000.000	Baden-Wuerttemberg (Land) 0.625% 15/09.02.27	941.750,00	956.230,00	0,30
EUR	3.600.000	Baden-Wuerttemberg (Land) 1% Ser 123 14/18.07.22	3.647.520,00	3.733.128,00	1,16
EUR	760.000	Basque (Pays) 2% 14/23.07.18	790.768,00	791.084,00	0,25
EUR	849.000	Bayerische Landesbodenkredit 1.875% Sen 13/25.01.23	856.747,29	927.061,31	0,29
EUR	4.000.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	3.938.760,00	3.940.400,00	1,22
EUR	4.600.000	Belgium 2.25% OLO Reg S Ser 68 13/22.06.23	4.671.214,35	5.161.430,00	1,60
EUR	2.500.000	Belgium 3 % OLO Reg S Ser 73 14/22.06.34	2.718.713,16	2.997.062,50	0,93
EUR	3.000.000	Belgium 3.75% Reg S Ser 71 13/22.06.45	3.381.900,00	4.142.775,00	1,28
EUR	3.400.000	Belgium 4% OLO 66 12/28.03.32	5.113.056,00	4.555.490,00	1,41
EUR	2.000.000	Belgium 4.5% Ser 64 11/28.03.26	2.620.160,00	2.674.250,00	0,83
EUR	2.400.000	Caisse Cent Crédit Immo France 1.125% EMTN Sen 14/22.04.19	2.405.694,00	2.486.160,00	0,77
EUR	400.000	Ceska Exportni Banka AS 3.625% EMTN 12/15.03.19	400.438,40	441.286,00	0,14
EUR	30.000	Comunidad Foral de Navarra 4.2% Sen 09/30.09.19	34.131,00	33.741,45	0,01
EUR	360.000	Comunidad Foral de Navarra 5.8% Sen 11/09.06.18	412.920,00	406.985,40	0,13
EUR	218.000	Comunidad de Madrid 4.688% Sen 10/12.03.20	252.792,80	252.490,87	0,08
EUR	640.000	Council of Europe Dev Bank 0.75% EMTN Reg S Sen 15/09.06.25	637.184,00	638.944,00	0,20
EUR	1.225.000	Deutsche Bahn Finance BV 2% EMTN Sen 12/20.02.23	1.219.759,45	1.319.857,88	0,41
EUR	2.665.000	Deutsche Bahn Finance BV 2.5% EMTN Sen 13/12.09.23	2.654.979,60	2.972.860,80	0,92
EUR	1.093.000	Deutsche Bahn Finance BV 3% EMTN Sen 12/08.03.24	1.169.837,90	1.258.862,75	0,39
EUR	300.000	Deutsche Bahn Finance BV 3.375% EMTN Sen 10/04.11.22	334.133,00	353.064,00	0,11
EUR	2.848.000	Deutsche Bahn Finance BV 3.75% EMTN Sen 10/09.07.25	3.200.368,99	3.488.102,24	1,08
EUR	603.000	Deutsche Bahn Finance BV 4.375% EMTN 09/23.09.21	721.941,75	733.748,49	0,23
EUR	800.000	Deutsche Bahn Finance BV 5% EMTN Ser 1 07/24.07.19	938.467,37	934.956,00	0,29
EUR	3.700.000	Deutschland 1% Sen 14/15.08.24	3.935.098,00	3.866.777,50	1,20
EUR	7.500.000	Deutschland 2% 11/04.01.22	8.498.625,00	8.358.000,00	2,59
EUR	10.600.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	12.917.920,13	15.730.665,00	4,88
EUR	2.950.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	3.927.954,39	4.303.386,25	1,33
EUR	2.680.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	4.070.824,74	4.324.917,00	1,34
EUR	87.000	EIB 1.75% EMTN Sen 2136 14/15.09.45	100.485,00	88.747,40	0,03
EUR	1.172.000	EIB 2.625% Reg S Sen 13/15.03.35	1.424.029,17	1.384.747,30	0,43
EUR	5.000.000	EIB 2.75% EMTN Sen 12/15.09.25	5.191.242,17	5.923.950,00	1,84
EUR	808.000	EIB 2.75% EMTN Sen 13/15.03.40	968.630,40	990.296,92	0,31
EUR	2.500.000	EIB 3.5% EMTN Sen 12/15.04.27	2.813.844,85	3.180.312,50	0,99
EUR	1.100.000	Espana 4.4% T-Bonds 13/31.10.23	1.298.495,00	1.344.722,50	0,42
EUR	3.350.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	3.527.495,07	4.218.320,00	1,31
EUR	4.350.000	Espana 4.8% Sen 08/31.01.24	5.359.068,43	5.454.247,50	1,69
EUR	2.000.000	Espana 5.5% Obl del Estado 11/30.04.21	2.464.400,00	2.487.900,00	0,77
EUR	1.500.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	2.021.550,00	2.077.650,00	0,64
EUR	4.500.000	Eurofima 3.125% EMTN Sen 10/15.11.22	4.875.346,85	5.280.435,00	1,64
EUR	3.100.000	Eurofima 4% EMTN Ser 163 09/27.10.21	3.518.684,54	3.740.351,50	1,16
EUR	1.765.000	European Economic Community 1.5% EMTN Reg S 15/04.10.35	1.738.224,95	1.753.783,43	0,54
EUR	2.427.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	2.823.725,04	3.126.400,73	0,97

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

op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
EUR	940.000	European Stability Mechanism 1.75% EMTN RegS Sen 15/20.10.45	932.404,80	933.105,10	0,29
EUR	4.000.000	European Stability Mechanism 2.125% 13/20.11.23	4.216.200,00	4.479.140,00	1,39
EUR	1.000.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	929.769,06	913.025,00	0,28
EUR	1.000.000	Finland 1.5% Sen 13/15.04.23	1.070.960,00	1.073.575,00	0,33
EUR	3.000.000	Finland 4% 09/04.07.25	3.872.643,54	3.867.600,00	1,20
EUR	970.000	Finnvera Oyj 0.625% EMTN Reg S 14/19.11.21	968.215,20	986.732,50	0,31
EUR	1.400.000	Flemish Community 1.341% EMTN Reg S Sen 15/12.06.25	1.426.474,00	1.412.369,00	0,44
EUR	1.270.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.11.19	1.293.368,00	1.297.571,70	0,40
EUR	4.240.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	4.542.956,00	4.770.848,00	1,48
EUR	1.000.000	France 2.5% OAT 10/25.10.20	1.123.050,00	1.116.300,00	0,35
EUR	3.480.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	4.035.104,00	4.061.073,00	1,26
EUR	8.770.000	France 3.25% T-Bond 11/25.10.21	10.419.355,11	10.305.407,75	3,19
EUR	13.000.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	14.524.725,01	16.158.025,00	5,01
EUR	1.600.000	France 4.25% OAT 07/25.10.23	1.856.412,01	2.048.960,00	0,63
EUR	9.000.000	France 6% OAT 94/25.10.25	12.447.030,06	13.332.150,00	4,13
EUR	2.135.000	Generalitat de Catalunya 4.3% Sen 06/15.11.16	2.245.166,00	2.180.155,25	0,68
EUR	205.000	Generalitat de Catalunya 4.75% Sen 08/04.06.18	215.660,00	216.600,95	0,07
EUR	1.100.000	Hessen (Land) 0.375% Ser 1505 15/10.03.22	1.103.850,00	1.099.026,50	0,34
EUR	1.855.000	IBRD 0.5% Ser GDIF 15/16.04.30	1.853.566,00	1.672.616,40	0,52
EUR	1.370.000	Ireland 2% T-Bond Reg S 15/18.02.45	1.346.554,30	1.313.247,75	0,41
EUR	2.500.000	Ireland 3.4% T-Bond 14/18.03.24	2.603.188,54	2.978.062,50	0,92
EUR	2.000.000	Ireland 3.9% T-Bonds 13/20.03.23	2.370.380,00	2.446.500,00	0,76
EUR	410.000	Ireland 5.4% T-Bond Sen 09/13.03.25	545.402,50	561.290,00	0,17
EUR	1.600.000	Israel 2.875% EMTN Sen 14/29.01.24	1.810.481,25	1.771.600,00	0,55
EUR	5.205.000	Italia 1.45% T-Bonds Sen 15/15.09.22	5.318.781,52	5.344.233,75	1,66
EUR	3.000.000	Italia 4.5% BTP 13/01.03.24	3.760.470,00	3.729.300,00	1,16
EUR	2.180.000	Italia 4.75% BOT 08/01.08.23	2.624.865,76	2.741.895,00	0,85
EUR	2.830.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	3.655.968,50	3.734.043,50	1,16
EUR	2.000.000	Japan Fin Org for Muni 0.875% EMTN Reg S 14/22.09.21	1.985.860,00	2.001.350,00	0,62
EUR	876.000	Korea 4.25% Sen 06/07.12.21	981.653,21	1.050.275,82	0,33
EUR	400.000	Lettonie 0.5% Reg S Sen 15/15.12.20	399.372,00	401.400,00	0,12
EUR	1.525.000	Lithuania 1.25% EMTN Reg S Ser 3 15/22.10.25	1.523.492,75	1.551.230,00	0,48
EUR	700.000	Morocco 4.5% Reg-S 10/05.10.20	732.798,00	758.989,00	0,24
EUR	1.300.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.5% EMTN Reg S 15/29.04.30	1.286.948,00	1.140.561,50	0,35
EUR	1.500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	1.831.800,00	1.836.172,50	0,57
EUR	2.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.5% EMTN RegS 11/14.01.21	2.393.625,00	2.326.850,00	0,72
EUR	3.000.000	Netherlands 1.75% Reg S 13/15.07.23	2.934.029,44	3.291.000,00	1,02
EUR	2.000.000	Netherlands 2% 14/15.07.24	2.297.112,00	2.231.600,00	0,69
EUR	2.500.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	2.718.728,12	2.821.437,50	0,87
EUR	2.040.000	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	2.910.505,43	2.618.850,00	0,81
EUR	4.000.000	Netherlands 3.75% 06/15.01.23	4.598.549,04	4.945.900,00	1,53
EUR	1.200.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	1.541.208,00	1.787.280,00	0,55
EUR	3.500.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	4.425.176,61	5.135.987,50	1,59
EUR	1.460.000	Nordrhein Westfalen (Land) 1.875% EMTN Sen 14/15.03.24	1.551.396,00	1.595.444,20	0,49
EUR	944.000	Nordrhein Westfalen (Land) 2% Sen 13/15.10.25	942.395,20	1.039.513,92	0,32
EUR	1.088.000	Nordrhein Westfalen (Land) 4.375% Ger Bds Ser790 07/29.04.22	1.292.474,87	1.355.321,60	0,42
EUR	500.000	OEBB Infrastruktur AG 4.875% EMTN Sen 07/27.06.22	645.864,00	639.535,00	0,20
EUR	4.700.000	Oesterreich 3.4% 12/22.11.22	5.286.947,30	5.670.197,50	1,76
EUR	1.000.000	Oesterreich 4.15% 07/15.03.37	1.207.638,75	1.453.475,00	0,45
EUR	5.000.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	6.659.000,00	6.916.500,00	2,14
EUR	2.938.000	Ontario (Province of) 3% EMTN Ser 107 10/28.09.20	3.173.650,54	3.302.899,60	1,02
EUR	400.000	Poland 5.25% EMTN 10/20.01.25	481.130,27	533.834,00	0,17
EUR	1.000.000	Prague (City of) 3.125% 13/03.07.23	1.035.509,25	1.079.750,00	0,33
EUR	1.158.000	Rheinland-Pfalz (Land) 0.5% Sen 14/03.09.21	1.172.590,80	1.170.083,73	0,36
EUR	1.210.000	Romania 3.625% EMTN Reg S Ser 2014-3 14/24.04.24	1.368.076,22	1.324.617,25	0,41
EUR	2.152.000	SNCF Réseau 5% EMTN 03/10.10.33	2.564.642,49	3.192.793,28	0,99
EUR	700.000	Stockholms Lans Landsting 0.75% EMTN 15/26.02.25	695.044,00	693.357,00	0,21
EUR	676.000	Wirtschafts und InfrastruktuBk 1.75% Sen 12/06.12.22	672.818,98	731.009,50	0,23
			278.480.847,83	293.790.622,27	91,08

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
USD	1.309.000	Bahrain 6.125% Reg S 12/05.07.22	1.075.273,97	1.230.592,58	0,38
USD	1.850.000	Lettonie 5.25% Reg-S 12/22.02.17	1.754.552,86	1.782.813,99	0,55
USD	400.000	Lithuania 6.125% Reg S Sen 11/09.03.21	422.337,29	425.029,46	0,13
USD	346.000	Poland 5% Sen 11/23.03.22	350.729,28	353.856,68	0,11
USD	540.000	Poland 5.125% Sen 11/21.04.21	547.157,22	554.395,03	0,17
			4.150.050,62	4.346.687,74	1,34
Totaal obligaties			283.419.443,47	298.964.750,84	92,67
Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Obligaties					
CAD	645.000	Alberta (Province of) 4% Sen 09/01.12.19	566.694,10	472.630,07	0,15
EUR	3.300.000	Banca Monte Paschi Siena SpA 3.5% 12/20.03.17	3.451.800,00	3.422.133,00	1,06
EUR	700.000	Basque (Pays) 4.15% 09/28.10.19	666.821,37	792.554,00	0,25
EUR	290.000	Comunidad Autonoma de Aragon 1.15% Sen 14/30.07.17	290.738,58	294.033,90	0,09
EUR	1.700.000	Export-Import Bank Korea (The) 2% EMTN Sen 13/30.04.20	1.715.145,82	1.792.437,50	0,56
EUR	400.000	IBRD 0.5% EMTN Sen 02/20.12.22	382.880,00	385.700,00	0,12
EUR	1.096.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.125% 13/10.07.23	1.249.536,30	1.241.329,60	0,38
			7.756.922,07	7.928.188,00	2,46
USD	4.629.000	Corp Andina de Fomento 4.375% Sen 12/15.06.22	3.908.705,48	4.547.843,31	1,41
USD	2.000.000	Costa Rica 4.25% Reg S Sen 12/26.01.23	1.501.780,18	1.618.701,65	0,50
USD	1.600.000	Panama 3.75% Sen 15/16.03.25	1.495.991,68	1.448.721,91	0,45
USD	1.300.000	Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22	1.378.857,76	1.331.374,77	0,41
			8.285.335,10	8.946.641,64	2,77
Totaal obligaties			16.608.951,27	17.347.459,71	5,38
Andere roerende waarden					
Obligaties					
EUR	600.000	Comunidad de Madrid 4.125% Sen 14/21.05.24	674.087,54	706.464,00	0,22
Totaal obligaties			674.087,54	706.464,00	0,22
Totaal effectenportefeuille			300.702.482,28	317.018.674,55	98,27
Banktegoeden				3.625.071,28	1,12
Bankschulden				-1.751.817,51	-0,54
Andere nettoactiva/(-passiva)				3.705.180,20	1,15
Totaal				322.597.108,52	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 31 december 2015

Sectorspreiding
(in % van het nettoactief)

Landen en overheden	66,40 %
Internationale instellingen	11,84 %
Lokale openbare administratie	7,32 %
Diverse financiële diensten	6,36 %
Banken	5,16 %
Transport	1,19 %
Totaal	98,27 %

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille (vervolg)
op 31 december 2015

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

Frankrijk	21,45 %
Duitsland	15,25 %
Nederland	12,13 %
België	7,71 %
Luxemburg	7,17 %
Spanje	6,61 %
Italië	5,89 %
Oostenrijk	4,75 %
Zwitserland	2,80 %
Ierland	2,26 %
Finland	2,12 %
Venezuela	1,41 %
Canada	1,17 %
Zuid-Korea	0,89 %
Letland	0,67 %
Verenigde Staten van Amerika	0,64 %
Japan	0,62 %
Litouwen	0,61 %
Israël	0,55 %
Costa Rica	0,50 %
Tsjechië	0,47 %
Polen	0,45 %
Panama	0,45 %
Slowakije	0,41 %
Roemenië	0,41 %
Bahrein	0,38 %
Marokko	0,24 %
Zweden	0,21 %
Verenigd Koninkrijk	0,05 %
Totaal	98,27 %

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Activa		
Effectenportefeuille	457.822.419,68	466.900.801,50
Banktegoeden	17.196.615,13	8.755.957,36
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	52.075,99	15.443,37
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	1.223.213,19	1.247.143,20
Voorafbetaalde kosten	-	1.990,00
Totaal van de activa	476.294.323,99	476.921.335,43
Passiva		
Bankschulden	3.181,76	0,14
Te betalen kosten	1.198.234,86	1.159.746,35
Totaal van de passiva	1.201.416,62	1.159.746,49
Nettoactief op het einde van het boekjaar	475.092.907,37	475.761.588,94
Aantal aandelen klasse A in omloop	917.591,564	1.062.133,696
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	28,11	25,84
Aantal aandelen klasse B in omloop	9.551.510,881	10.424.615,136
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	30,82	27,78
Aantal aandelen klasse Cc in omloop	5.953.000,000	7.265.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc	17,11	15,29
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	16.393,221	16.440,901
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	3.239,32	2.898,37

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)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Dividenden, netto	11.922.536,94	11.561.072,18
Bankinteresten	22.577,50	22.653,63
Andere inkomsten	1.417.265,29	60.569,99
Totaal van de inkomsten	13.362.379,73	11.644.295,80
Kosten		
Beheerscommissie	4.345.505,90	3.836.128,16
Bewaarder vergoedingen	236.097,78	268.470,16
Bankkosten en andere commissies	50.036,38	55.163,58
Transactiekosten	518.202,24	287.858,97
Kosten centrale administratie	55.646,74	-
Beroepskosten	17.281,01	14.842,47
Andere administratiekosten	91.979,59	84.117,20
Abonnementstaks	208.470,83	209.733,99
Andere belastingen	-	22.748,15
Betaalde bankinteresten	80.456,34	73.249,22
Andere kosten	13.162,81	10.598,27
Totaal van de kosten	5.616.839,62	4.862.910,17
Netto beleggingsinkomsten	7.745.540,11	6.781.385,63
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	49.862.855,60	26.168.652,64
- op wisselverrichtingen op termijn	-	-641,91
- op deviezen	1.829.300,16	746.850,92
Gerealiseerd resultaat	59.437.695,87	33.696.247,28
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	-8.623.481,23	80.584.451,42
Resultaat van de verrichtingen	50.814.214,64	114.280.698,70
Uitgekeerde dividenden	-657.833,95	-513.098,77
Herbeleggingen	2,47	25.466,55
Inschrijvingen	117.208.152,44	389.821.298,93
Terugkopen	-168.033.217,17	-435.612.945,47
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-668.681,57	68.001.419,94
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	475.761.588,94	407.760.169,00
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	475.092.907,37	475.761.588,94

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	475.092.907,37
- op 31.12.2014	475.761.588,94
- op 31.12.2013	407.760.169,00
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2015	1,78
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	1.062.133,696
- inschrijvingen	165.679,599
- herbeleggingen	0,121
- terugkopen	-310.221,852
- in omloop aan het einde van het boekjaar	917.591,564
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2015	28,11
- op 31.12.2014	25,84
- op 31.12.2013	20,32
Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	11,61
- op 31.12.2014	29,39
- op 31.12.2013	-4,40
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	0,18
Aantal uitgekeerde dividenden	949.330,671
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	0,18
Aantal uitgekeerde dividenden	950.148,709
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	0,17
Aantal uitgekeerde dividenden	945.481,763
Ex-dividend datum	14.12.2015
Dividend per aandeel	0,17
Aantal uitgekeerde dividenden	912.916,376
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	10.424.615,136
- inschrijvingen	1.933.515,927
- terugkopen	-2.806.620,182
- in omloop aan het einde van het boekjaar	9.551.510,881
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	30,82
- op 31.12.2014	27,78
- op 31.12.2013	21,56

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 2015

Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	10,94
- op 31.12.2014	28,85
- op 31.12.2013	-4,43
Aantal aandelen klasse Cc	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	7.265.000,000
- inschrijvingen	3.113.000,000
- terugkopen	-4.425.000,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	5.953.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc	
- op 31.12.2015	17,11
- op 31.12.2014	15,29
- op 31.12.2013	11,77
Prestatie per aandeel klasse Cc (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	11,90
- op 31.12.2014	29,91
- op 31.12.2013	-3,52
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	16.440,901
- inschrijvingen	93,000
- terugkopen	-140,680
- in omloop aan het einde van het boekjaar	16.393,221
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2015	3.239,32
- op 31.12.2014	2.898,37
- op 31.12.2013	2.232,36
Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	11,76
- op 31.12.2014	29,83
- op 31.12.2013	-3,67

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.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Aandelen					
AUD	3.622.376	Scentre Group	7.590.541,58	10.163.226,29	2,14
AUD	2.132.400	Westfield Corp	11.033.062,76	13.579.170,33	2,86
			18.623.604,34	23.742.396,62	5,00
CAD	292.665	First Capital Realty Inc	3.525.418,79	3.557.513,93	0,75
EUR	1.791.517	Citycon Oyj	3.834.163,30	4.299.640,80	0,90
EUR	168.700	Deutsche Wohnen AG	3.667.428,93	4.321.250,50	0,91
EUR	186.550	Vonovia SE	5.658.019,80	5.326.002,50	1,12
			13.159.612,03	13.946.893,80	2,93
HKD	2.200.000	Hang Lung Properties Ltd	5.683.118,99	4.610.823,79	0,97
HKD	806.269	Henderson Land Dev Co Ltd	3.331.896,46	4.550.203,66	0,96
HKD	2.137.531	New World Development Co Ltd	2.412.847,90	1.945.353,16	0,41
HKD	3.115.811	Sino Land Co Ltd	3.753.985,41	4.205.394,10	0,88
HKD	868.297	Sun Hung Kai Properties Ltd	9.374.238,65	9.656.092,40	2,03
HKD	814.200	Wharf Hgs Ltd (The)	4.670.772,27	4.159.650,26	0,88
			29.226.859,68	29.127.517,37	6,13
JPY	658.500	Mitsubishi Estate Co Ltd	10.848.293,66	12.719.840,41	2,68
JPY	609.000	Mitsui Fudosan Co Ltd	11.379.918,31	14.246.009,08	3,00
JPY	230.000	Sumitomo Realty & Dev Co Ltd	5.820.528,71	6.117.940,08	1,29
			28.048.740,68	33.083.789,57	6,97
SEK	212.300	Castellum AB	2.094.776,73	2.797.951,54	0,59
SEK	418.600	Hufvudstaden AB A	3.658.226,09	5.480.262,13	1,15
			5.753.002,82	8.278.213,67	1,74
SGD	2.278.000	Capitaland Ltd	4.508.922,29	4.951.192,35	1,04
SGD	1.472.000	Global Logistic Properties Ltd	2.074.832,79	2.053.324,28	0,43
			6.583.755,08	7.004.516,63	1,47
USD	857.400	Hong Kong Land Hg Ltd	4.258.667,96	5.526.519,34	1,16
Totaal aandelen			109.179.661,38	124.267.360,93	26,15
Gesloten beleggingsfondsen					
AUD	2.393.545	Stockland Stapled Security	6.202.781,01	6.571.272,83	1,38
CAD	241.246	Riocan Real Estate Inv Trust Units	3.953.236,58	3.785.863,36	0,80
EUR	160.822	Eurocommercial	5.045.381,97	6.399.911,49	1,35
EUR	192.240	Mercialys	3.190.687,30	3.582.392,40	0,75
EUR	42.800	Unibail-Rodamco SE	7.351.331,69	10.032.320,00	2,11
			15.587.400,96	20.014.623,89	4,21
GBP	775.683	British Land Co Plc	5.763.846,53	8.273.719,87	1,74
GBP	467.765	Great Portland Estates Plc	2.946.841,28	5.255.960,02	1,11
GBP	656.128	Hammerson Plc	3.883.971,28	5.342.368,18	1,12
GBP	502.575	Land Securities Group Plc Reits	5.394.718,19	8.027.334,07	1,69
GBP	754.039	Segro Plc	3.059.028,42	4.393.896,70	0,92
			21.048.405,70	31.293.278,84	6,58
HKD	1.453.872	Link Real Esta Inv Trust (The) Units	4.820.236,24	8.014.961,06	1,69
JPY	513	Japan Real Estate Invest Corp	1.937.342,35	2.305.037,74	0,48
JPY	2.055	Japan Retail Fd Inv Corp	2.832.811,07	3.652.553,75	0,77
JPY	1.002	Nippon Building Fund Inc	3.864.677,15	4.425.538,35	0,93
			8.634.830,57	10.383.129,84	2,18

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
SGD	3.216.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	4.056.848,96	4.757.317,74	1,00
SGD	2.750.600	CapitaLand Commercial Trust REITS Uts	2.425.893,37	2.409.197,92	0,51
			6.482.742,33	7.166.515,66	1,51
USD	137.500	Alexandria Real Estate Eq Inc	8.276.225,04	11.440.607,73	2,41
USD	286.900	American Campus Communities Inc REIT	7.709.750,14	10.921.220,99	2,30
USD	157.900	Boston Properties Inc	12.202.123,62	18.543.799,26	3,90
USD	115.600	Camden Property Trust	5.398.430,60	8.170.769,80	1,72
USD	94.845	Digital Realty Trust Inc	4.473.858,35	6.604.216,30	1,39
USD	229.300	Equity Residential Sh of Benefit Interest	10.711.747,40	17.227.059,85	3,63
USD	36.981	Essex Property Trust Inc	7.275.448,93	8.152.505,72	1,72
USD	94.000	Federal Realty Invest Trust	7.487.233,86	12.645.856,35	2,66
USD	464.200	General Growth Properties Inc	8.516.007,17	11.630.646,41	2,45
USD	194.400	HCP Inc	5.576.656,81	6.845.171,27	1,44
USD	454.500	Host Hotels & Resorts Inc	6.211.377,27	6.419.917,13	1,35
USD	156.900	Macerich Co	8.797.479,40	11.657.698,90	2,45
USD	372.200	ProLogis Inc	10.818.349,64	14.709.782,69	3,10
USD	73.400	Public Storage	8.378.802,75	16.741.418,05	3,52
USD	124.600	SL Green Realty Corp	8.744.744,31	12.962.530,39	2,73
USD	231.535	Simon Property Group Inc	23.399.244,77	41.454.572,19	8,73
USD	256.500	Tanger Fact Outlet Centers Inc	6.096.417,73	7.723.342,54	1,63
USD	127.923	Ventas Inc	5.445.812,95	6.647.048,70	1,40
USD	171.900	Vornado Realty Trust	10.832.399,30	15.822.397,79	3,33
			166.352.110,04	246.320.562,06	51,86
Totaal gesloten beleggingsfondsen			233.081.743,43	333.550.207,54	70,21
Andere roerende waarden					
Warranten en andere rechten					
SGD	120.600	Ascendas Real Estate Inv Trust Droits de sousc 13.01.16	0,00	4.851,21	0,00
Totaal warranten en andere rechten			0,00	4.851,21	0,00
Totaal effectenportefeuille			342.261.404,81	457.822.419,68	96,36
Banktegoeden				17.196.615,13	3,62
Bankschulden				-3.181,76	0,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				77.054,32	0,02
Totaal				475.092.907,37	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 31 december 2015

Sectorspreiding
(in % van het nettoactief)

Vastgoedfondsen	57,91 %
Vastgoed	37,57 %
Diverse financiële diensten	0,88 %
Totaal	96,36 %

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

Verenigde Staten van Amerika	51,86 %
Japan	9,15 %
Hong-Kong	8,98 %
Verenigd Koninkrijk	6,58 %
Australië	6,38 %
Singapore	2,98 %
Frankrijk	2,86 %
Duitsland	2,03 %
Zweden	1,74 %
Canada	1,55 %
Nederland	1,35 %
Finland	0,90 %
Totaal	96,36 %

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Activa		
Effectenportefeuille	409.687.103,90	424.986.091,07
Banktegoeden	4.126.290,87	3.117.824,25
Oprichtingskosten, netto	-	176,21
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	20.046,98	9.953,86
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	569.946,19	414.713,58
Voorafbetaalde kosten	-	5.505,84
Totaal van de activa	414.403.387,94	428.534.264,81
Passiva		
Bankschulden	3.178,48	1.244.262,38
Te betalen kosten	1.129.588,15	1.134.420,17
Totaal van de passiva	1.132.766,63	2.378.682,55
Nettoactief op het einde van het boekjaar	413.270.621,31	426.155.582,26
Aantal aandelen klasse A in omloop	8.674.670,610	9.458.258,195
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	18,41	17,13
Aantal aandelen klasse B in omloop	12.485.938,083	15.432.253,491
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	18,64	17,03
Aantal aandelen klasse D in omloop	5.014,630	5.489,732
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse D	243,16	227,99
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	10.061,589	1,313
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	1.945,57	1.764,28

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL FUND

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Dividenden, netto	10.056.074,97	9.753.071,00
Bankinteresten	2.209,27	3.573,24
Andere inkomsten	267.848,04	22.035,25
Totaal van de inkomsten	10.326.132,28	9.778.679,49
Kosten		
Beheerscommissie	4.154.831,71	4.472.884,57
Bewaarder vergoedingen	221.656,62	274.391,43
Bankkosten en andere commissies	42.930,19	51.755,91
Transactiekosten	830.724,58	836.736,07
Kosten centrale administratie	51.814,21	-
Beroepskosten	16.280,24	15.134,38
Andere administratiekosten	79.609,44	82.533,87
Abonnementstaks	206.396,74	224.536,82
Andere belastingen	20.904,31	-
Betaalde bankinteresten	13.040,43	20.672,02
Andere kosten	15.455,49	27.871,02
Totaal van de kosten	5.653.643,96	6.006.516,09
Netto beleggingsinkomsten	4.672.488,32	3.772.163,40
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	36.055.732,85	23.792.456,94
- op wisselverrichtingen op termijn	11.751,50	1.005,92
- op deviezen	-144.281,80	183.137,32
Gerealiseerd resultaat	40.595.690,87	27.748.763,58
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	775.876,67	20.191.213,65
Resultaat van de verrichtingen	41.371.567,54	47.939.977,23
Uitgekeerde dividenden	-3.947.477,12	-
Herbeleggingen	1.546,57	-
Inschrijvingen	51.307.340,44	45.962.438,57
Terugkopen	-101.617.938,38	-152.318.379,02
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-12.884.960,95	-58.415.963,22
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	426.155.582,26	484.571.545,48
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	413.270.621,31	426.155.582,26

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	413.270.621,31
- op 31.12.2014	426.155.582,26
- op 31.12.2013	484.571.545,48
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2015	120,40
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	9.458.258,195
- inschrijvingen	495.416,089
- herbeleggingen	85,739
- terugkopen	-1.279.089,413
- in omloop aan het einde van het boekjaar	8.674.670,610
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2015	18,41
- op 31.12.2014	17,13
- op 31.12.2013	15,23
Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	10,12
- op 31.12.2014	12,48
- op 31.12.2013	34,19
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	0,11
Aantal uitgekeerde dividenden	9.198.380,723
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	0,11
Aantal uitgekeerde dividenden	8.927.973,417
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	0,11
Aantal uitgekeerde dividenden	8.819.716,975
Ex-dividend datum	14.12.2015
Dividend per aandeel	0,11
Aantal uitgekeerde dividenden	8.669.260,728
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	15.432.253,491
- inschrijvingen	1.120.251,706
- terugkopen	-4.066.567,114
- in omloop aan het einde van het boekjaar	12.485.938,083
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	18,64
- op 31.12.2014	17,03
- op 31.12.2013	15,23

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 2015

Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	9,45
- op 31.12.2014	11,82
- op 31.12.2013	-
Aantal aandelen klasse D	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	5.489,732
- inschrijvingen	683,325
- terugkopen	-1.158,427
- in omloop aan het einde van het boekjaar	5.014,630
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse D	
- op 31.12.2015	243,16
- op 31.12.2014	227,99
- op 31.12.2013	203,69
Prestatie per aandeel klasse D (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	9,21
- op 31.12.2014	11,93
- op 31.12.2013	-
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	1,42
Aantal uitgekeerde dividenden	5.956,976
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	1,42
Aantal uitgekeerde dividenden	4.997,561
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	1,42
Aantal uitgekeerde dividenden	5.010,139
Ex-dividend datum	14.12.2015
Dividend per aandeel	1,42
Aantal uitgekeerde dividenden	5.014,630
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	1,313
- inschrijvingen	11.448,276
- terugkopen	-1.388,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	10.061,589
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2015	1.945,57
- op 31.12.2014	1.764,28
- op 31.12.2013	1.561,62
Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	10,28
- op 31.12.2014	12,98
- op 31.12.2013	35,14

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.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Aandelen					
AUD	339.393	QBE Insurance Group Ltd	3.263.618,18	2.861.229,25	0,69
AUD	666.886	Super Retail Group Ltd	3.817.431,65	5.095.200,63	1,23
AUD	101.266	Westpac Banking Corp	2.320.927,53	2.275.671,93	0,55
			9.401.977,36	10.232.101,81	2,47
CAD	63.844	Royal Bank Canada	3.697.695,97	3.135.963,48	0,76
CHF	63.777	Cie Financière Richemont SA	4.773.974,70	4.228.262,48	1,02
CHF	109.349	Nestlé SA Reg	6.655.138,72	7.495.921,87	1,81
CHF	9.938	Roche Holding AG B de jouis Pref	2.537.222,75	2.525.803,84	0,61
CHF	27.708	Swiss Re AG	2.284.292,93	2.500.679,71	0,61
CHF	4.863	Swisscom SA Reg	2.528.211,96	2.249.235,05	0,54
CHF	193.183	UBS Group Inc	3.030.751,51	3.467.458,78	0,84
			21.809.592,57	22.467.361,73	5,43
EUR	12.372	Allianz SE Reg	1.590.767,71	2.023.440,60	0,49
EUR	84.435	Amadeus IT Holding SA A	3.034.112,49	3.435.237,98	0,83
EUR	78.214	Brenntag AG	3.474.935,38	3.776.171,92	0,91
EUR	379.058	ING Groep NV Certif	4.940.839,78	4.719.272,10	1,14
EUR	66.064	Norma Group SE Reg	3.317.344,18	3.379.173,60	0,82
EUR	198.005	Royal Dutch Shell Plc A	5.864.967,09	4.176.915,48	1,01
EUR	66.601	Rubis SA	3.985.259,01	4.657.407,93	1,13
EUR	77.740	SAP SE	5.114.413,20	5.704.561,20	1,38
EUR	70.223	Sampo Plc A	3.028.417,08	3.300.481,00	0,80
EUR	999.316	Snam SpA	4.154.448,44	4.826.696,28	1,17
EUR	92.824	Symrise AG	3.299.557,94	5.692.895,92	1,38
EUR	268.298	Unicredit SpA Post Raggruppamento	1.541.421,43	1.377.710,23	0,33
EUR	61.549	Viscofan SA	2.527.910,31	3.424.586,36	0,83
			45.874.394,04	50.494.550,60	12,22
GBP	373.632	Compass Group Plc	4.418.152,62	5.957.662,87	1,44
GBP	122.394	Diageo Plc	3.118.472,99	3.083.536,37	0,75
GBP	523.416	HSBC Holdings Plc	4.081.984,91	3.808.621,34	0,92
GBP	256.755	National Grid Plc	3.334.947,05	3.266.511,41	0,79
GBP	30.857	Next Plc	3.186.106,73	3.052.637,41	0,74
GBP	91.567	Spirax-Sarco Engineering Plc	3.973.407,34	4.079.471,10	0,99
GBP	1.402.153	Vodafone Group Plc	4.427.486,44	4.205.151,74	1,02
			26.540.558,08	27.453.592,24	6,65
JPY	91.717	Kao Corp	3.955.611,54	4.391.366,95	1,06
JPY	360.906	Kuraray Co Ltd	2.969.706,30	4.066.534,74	0,98
JPY	669.070	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	4.447.556,42	3.877.460,46	0,94
JPY	180.963	Nabtesco Corp	3.926.522,81	3.432.524,64	0,83
JPY	135.960	Otsuka Holdings Co Ltd	3.124.080,85	4.492.786,48	1,09
JPY	142.265	Park24 Co Ltd	2.258.441,09	3.189.627,85	0,77
JPY	54.362	Secom Co Ltd	3.299.046,32	3.428.824,15	0,83
JPY	119.529	Seven & I Holdings Co Ltd	4.796.340,49	5.077.954,95	1,23
JPY	58.016	Toyota Motor Corp	3.302.071,14	3.325.341,04	0,80
			32.079.376,96	35.282.421,26	8,53
SEK	319.864	Svenska Handelsbanken AB A	4.186.264,09	3.943.140,30	0,95
SGD	194.487	DBS Group Holdings Ltd	2.170.854,21	2.105.999,12	0,51
SGD	615.273	Singapore Exchange Ltd	3.232.417,97	3.073.759,29	0,74
			5.403.272,18	5.179.758,41	1,25
USD	42.011	3M Co	6.139.772,83	5.827.382,17	1,41
USD	14.832	Alphabet Inc C	5.307.923,85	10.364.372,15	2,51
USD	56.949	Altria Group Inc	2.085.304,13	3.052.487,38	0,74

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

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

op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
USD	7.993	Amazon.com Inc	3.050.611,43	4.974.575,29	1,20
USD	34.176	American Intl Group Inc	1.746.958,99	1.950.171,93	0,47
USD	79.086	Apple Inc	3.327.827,04	7.665.370,50	1,85
USD	272.686	Bank of America Corp	4.116.018,28	4.225.879,72	1,02
USD	84.101	Baxalta Inc	1.959.587,70	3.022.524,89	0,73
USD	84.101	Baxter Intl Inc TEST	2.417.446,92	2.954.376,75	0,71
USD	44.564	Berkshire Hathaway Inc	5.736.036,83	5.418.260,18	1,31
USD	48.897	Charter Communications Inc	7.417.003,15	8.244.052,21	1,99
USD	240.183	Cisco Systems Inc	3.858.760,91	6.005.680,82	1,45
USD	83.799	Citigroup Inc	3.302.803,60	3.993.184,39	0,97
USD	47.401	Danaher Corp	4.319.825,28	4.053.963,98	0,98
USD	47.774	Eli Lilly & Co	1.879.627,83	3.706.664,13	0,90
USD	101.279	Emerson Electric Co	5.112.943,51	4.460.565,90	1,08
USD	45.908	Estée Lauder Companies Inc A	3.214.929,95	3.722.521,62	0,90
USD	119.439	Exxon Mobil Corp	8.721.561,92	8.572.992,68	2,07
USD	44.388	First Solar Inc	2.408.539,40	2.697.204,53	0,65
USD	141.486	General Electric Co	2.810.117,26	4.058.277,07	0,98
USD	40.605	Gilead Sciences Inc	3.950.701,26	3.783.443,78	0,92
USD	29.079	Hasbro Inc	1.400.549,11	1.803.647,73	0,44
USD	37.714	Home Depot Inc	4.095.088,78	4.592.703,96	1,11
USD	73.191	Intel Corp	2.113.380,02	2.321.758,70	0,56
USD	114.176	JPMorgan Chase & Co	4.987.609,20	6.942.026,96	1,68
USD	80.760	Johnson & Johnson	6.465.370,84	7.638.735,91	1,85
USD	109.586	Linear Technology Corp	3.790.469,53	4.285.559,32	1,04
USD	18.126	LinkedIn Corp A	3.294.830,78	3.756.721,99	0,91
USD	50.456	Master Card Inc A	4.213.332,98	4.523.385,05	1,09
USD	50.498	Mc Donald's Corp	4.446.984,65	5.493.401,22	1,33
USD	108.952	Medtronic Plc	4.693.375,41	7.716.931,71	1,87
USD	134.843	Merck & Co Inc	5.021.173,13	6.558.386,06	1,59
USD	114.124	Metlife Inc	4.428.566,36	5.066.222,87	1,23
USD	187.533	Microsoft Corp	5.883.927,07	9.580.415,14	2,32
USD	102.739	Morgan Stanley	2.434.227,24	3.009.325,59	0,73
USD	70.952	Pepsico Inc	4.310.612,70	6.528.106,67	1,58
USD	233.084	Pfizer Inc	5.768.285,16	6.928.132,15	1,68
USD	41.746	Philip Morris Intl Inc	3.128.338,54	3.379.273,35	0,82
USD	3.655	Priceline Group Inc (The)	4.011.027,70	4.290.922,88	1,04
USD	74.220	Schlumberger Ltd	4.819.213,83	4.766.892,27	1,15
USD	104.732	Seagate Technology Plc	4.300.951,14	3.535.428,29	0,86
USD	113.066	SunPower Corp	2.456.575,04	3.124.411,29	0,76
USD	134.726	Time Warner Inc	10.124.928,66	8.022.772,03	1,94
USD	24.920	Union Pacific Corp	2.135.456,44	1.794.423,57	0,43
USD	38.787	United Health Group Inc	4.285.240,29	4.201.567,85	1,02
USD	19.571	United Parcel Service Inc B	1.708.903,02	1.734.178,02	0,42
USD	75.352	VF Corp	4.154.095,46	4.319.209,94	1,05
USD	55.359	Valero Energy Corp	2.948.113,13	3.604.452,02	0,87
USD	69.118	Visa Inc A	4.297.954,62	4.935.636,19	1,19
USD	134.209	Wells Fargo & Co New	4.725.191,78	6.717.864,86	1,63
USD	44.649	Yum! Brands Inc	2.753.145,47	3.003.323,62	0,73
			206.081.220,15	246.929.769,28	59,76
Totaal aandelen			355.074.351,40	405.118.659,11	98,02

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Gesloten beleggingsfondsen					
USD	25.516	Simon Property Group Inc	4.462.643,69	4.568.444,79	1,11
Totaal gesloten beleggingsfondsen			4.462.643,69	4.568.444,79	1,11
Totaal effectenportefeuille			359.536.995,09	409.687.103,90	99,13
Banktegoeden				4.126.290,87	1,00
Bankschulden				-3.178,48	0,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				-539.594,98	-0,13
Totaal				413.270.621,31	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 31 december 2015

Sectorspreiding
(in % van het nettoactief)

Banken	10,89 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	9,37 %
Energie	7,79 %
Software en diensten	7,12 %
Uitrusting	7,09 %
Kleinhandel	6,55 %
Voeding, drank en tabak	6,53 %
Verzekeringen	5,60 %
Diverse financiële diensten	5,10 %
Consumptiegoederen en kleding	4,35 %
Gezondheid - uitrusting en diensten	3,60 %
Telecommunicatie	3,55 %
Hotel, restaurant en vrije tijd	3,50 %
Informatica - Materieel en uitrusting	3,30 %
Openbare diensten	2,72 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	2,43 %
Huishoudartikelen en verzorging	1,96 %
Media	1,94 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,60 %
Materieel	1,38 %
Vastgoedfondsen	1,11 %
Transport	0,85 %
Voertuigen en auto-onderdelen	0,80 %
Totaal	99,13 %

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille (vervolg)
op 31 december 2015

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

Verenigde Staten van Amerika	56,99 %
Japan	8,53 %
Verenigd Koninkrijk	7,66 %
Zwitserland	5,43 %
Duitsland	4,98 %
Ierland	2,73 %
Australië	2,47 %
Spanje	1,66 %
Italië	1,50 %
Singapore	1,25 %
Curaçao	1,15 %
Nederland	1,14 %
Frankrijk	1,13 %
Zweden	0,95 %
Finland	0,80 %
Canada	0,76 %
Totaal	99,13 %

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Activa		
Effectenportefeuille	206.008.981,24	197.651.031,19
Banktegoeden	6.919.946,67	11.084.743,49
Voorafbetaalde kosten	-	2.354,94
Totaal van de activa	212.928.927,91	208.738.129,62
Passiva		
Bankschulden	0,01	0,01
Te betalen kosten	6.472.864,31	625.273,36
Totaal van de passiva	6.472.864,32	625.273,37
Nettoactief op het einde van het boekjaar	206.456.063,59	208.112.856,25
Aantal aandelen klasse A in omloop	1.447.740,495	1.970.703,079
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	23,63	18,54
Aantal aandelen klasse B in omloop	658.391,494	906.792,915
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	24,97	19,39
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	58.600,315	75.895,907
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	2.658,86	2.028,97

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)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Dividenden, netto	5.093.834,65	5.412.231,84
Bankinteresten	453,00	913,56
Andere inkomsten	550.090,44	178.604,76
Totaal van de inkomsten	5.644.378,09	5.591.750,16
Kosten		
Beheerscommissie	2.391.788,23	2.523.059,86
Performance commissie	5.865.602,94	-
Bewaarder vergoedingen	114.442,86	142.002,20
Bankkosten en andere commissies	18.970,97	19.567,93
Transactiekosten	225.183,42	116.304,35
Kosten centrale administratie	31.092,63	-
Beroepskosten	8.268,81	7.791,53
Andere administratiekosten	69.310,36	76.188,26
Abonnementstaks	47.926,98	51.070,88
Andere belastingen	24.271,01	23.701,93
Betaalde bankinteresten	636,27	1.156,07
Andere kosten	11.617,79	11.390,60
Totaal van de kosten	8.809.112,27	2.972.233,61
Netto beleggingsinkomsten	-3.164.734,18	2.619.516,55
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	31.583.268,27	19.005.370,93
- op wisselverrichtingen op termijn	-204,46	-
- op deviezen	-19.977,92	11.997,94
Gerealiseerd resultaat	28.398.351,71	21.636.885,42
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	28.419.138,20	-15.117.020,56
Resultaat van de verrichtingen	56.817.489,91	6.519.864,86
Uitgekeerde dividenden	-815.498,77	-1.128.771,13
Herbeleggingen	-	-
Inschrijvingen	73.411.564,28	40.614.764,91
Terugkopen	-131.070.348,08	-82.633.494,71
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-1.656.792,66	-36.627.636,07
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	208.112.856,25	244.740.492,32
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	206.456.063,59	208.112.856,25

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	206.456.063,59
- op 31.12.2014	208.112.856,25
- op 31.12.2013	244.740.492,32
Portfolio Turnover Rate (in %)	
(de inschrijvingen en terugkopen worden gecompenseerd per NIW-berekeningsdag)	
- op 31.12.2015	-1,77
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	1.970.703,079
- inschrijvingen	1.442.999,495
- terugkopen	-1.965.962,079
- in omloop aan het einde van het boekjaar	1.447.740,495
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2015	23,63
- op 31.12.2014	18,54
- op 31.12.2013	18,69
Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	30,71
- op 31.12.2014	2,04
- op 31.12.2013	-
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	0,14
Aantal uitgekeerde dividenden	1.478.485,612
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	0,14
Aantal uitgekeerde dividenden	1.451.823,521
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	0,14
Aantal uitgekeerde dividenden	1.446.941,495
Ex-dividend datum	14.12.2015
Dividend per aandeel	0,14
Aantal uitgekeerde dividenden	1.447.740,495
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	906.792,915
- inschrijvingen	1.619.906,568
- terugkopen	-1.868.307,989
- in omloop aan het einde van het boekjaar	658.391,494
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	24,97
- op 31.12.2014	19,39
- op 31.12.2013	18,99

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.

Statistieken (vervolg) (in EUR)
op 31 december 2015

Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	28,78
- op 31.12.2014	2,11
- op 31.12.2013	28,75
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	75.895,907
- inschrijvingen	1.760,214
- terugkopen	-19.055,806
- in omloop aan het einde van het boekjaar	58.600,315
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2015	2.658,86
- op 31.12.2014	2.028,97
- op 31.12.2013	1.987,03
Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	31,04
- op 31.12.2014	2,11
- op 31.12.2013	29,17

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 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Aandelen					
DKK	1.883.804	Bang and Olufsen AS	15.571.588,99	20.823.388,91	10,09
EUR	604.837	Advanced Metallurgical Gr NV	4.800.878,45	5.453.815,23	2,64
EUR	395.375	Beter Bed Holding NV	7.235.712,05	8.888.030,00	4,30
EUR	625.000	Binckbank NV	5.051.132,98	4.968.125,00	2,41
EUR	30.305	ECA Reg	363.904,72	463.666,50	0,22
EUR	699.618	Exmar SA	6.545.143,62	6.968.894,90	3,38
EUR	200.000	Kendrion NV	4.655.703,75	4.847.000,00	2,35
EUR	660.895	Lectra	2.286.871,47	7.996.829,50	3,87
EUR	43.875	Mersen	813.317,18	745.875,00	0,36
EUR	105.000	Neopost SA	3.567.267,70	2.359.350,00	1,14
EUR	288.051	Palfinger AG	4.636.179,43	7.618.948,95	3,69
EUR	884.250	Polytec Hgs AG	4.456.199,80	6.773.355,00	3,28
EUR	100.369	Progress-Werk Oberkirch AG	3.237.384,98	3.658.450,05	1,77
EUR	624.400	SABAF SpA	8.777.176,23	7.086.940,00	3,43
EUR	553.066	SAF Holland SA	7.270.564,41	6.907.794,34	3,35
EUR	305.815	Surteco SE	4.869.031,31	6.625.481,98	3,21
EUR	248.269	TKH Group NV Certif	4.203.242,69	9.295.191,36	4,50
EUR	435.000	Ten Cate NV	8.301.102,97	10.418.250,00	5,05
EUR	362.785	Zumtobel Group AG	4.895.203,33	8.445.634,80	4,09
			85.966.017,07	109.521.632,61	53,04
GBP	1.317.378	Castings Plc	3.316.636,02	8.491.765,82	4,11
GBP	2.801.071	Charles Taylor Plc	5.907.870,08	9.883.060,59	4,79
GBP	657.242	Dairy Crest Group Plc	3.265.113,86	6.064.963,81	2,94
GBP	2.280.488	Fenner Plc	4.974.086,91	4.425.453,91	2,14
GBP	4.509.655	Mcbride Plc	7.359.291,20	10.128.270,92	4,91
GBP	456.894	Ricardo Plc	1.560.430,88	5.608.129,31	2,72
GBP	1.957.357	St. Ives Plc	1.697.087,75	5.943.292,17	2,88
GBP	3.094.971	TT Electronics Plc	4.783.502,12	6.573.019,48	3,18
GBP	1.407.591	Vitec Group Plc (The)	9.167.263,01	11.508.733,29	5,57
			42.031.281,83	68.626.689,30	33,24
Totaal aandelen			143.568.887,89	198.971.710,82	96,37
Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Aandelen					
GBP	839.795	Personal Group Holdings	3.270.868,63	7.037.270,42	3,41
Totaal aandelen			3.270.868,63	7.037.270,42	3,41
Totaal effectenportefeuille			146.839.756,52	206.008.981,24	99,78
Banktegoeden				6.919.946,67	3,35
Bankschulden				-0,01	0,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				-6.472.864,31	-3,13
Totaal				206.456.063,59	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 31 december 2015

Sectorspreiding
(in % van het nettoactief)

Informatica - Materieel en uitrusting	18,91 %
Consumptiegoederen en kleding	17,26 %
Uitrusting	16,96 %
Voertuigen en auto-onderdelen	8,40 %
Diverse financiële diensten	7,20 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	5,60 %
Huishoudartikelen en verzorging	4,91 %
Kleinhandel	4,30 %
Software en diensten	3,87 %
Verzekeringen	3,41 %
Transport	3,38 %
Voeding, drank en tabak	2,94 %
Materieel	2,64 %
Totaal	99,78 %

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

Verenigd Koninkrijk	36,65 %
Nederland	21,25 %
Oostenrijk	11,06 %
Denemarken	10,09 %
Frankrijk	5,59 %
Duitsland	4,98 %
Italië	3,43 %
België	3,38 %
Luxemburg	3,35 %
Totaal	99,78 %

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Activa		
Effectenportefeuille	25.273.991,06	21.981.119,21
Banktegoeden	2.741.455,47	1.951.071,86
Oprichtingskosten, netto	2.842,22	5.594,32
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	34.465,25	-
Voorafbetaalde kosten	-	1.125,00
Totaal van de activa	28.052.754,00	23.938.910,39
Passiva		
Bankschulden	1.936.230,12	599.845,70
Te betalen kosten	537.752,00	85.406,94
Totaal van de passiva	2.473.982,12	685.252,64
Nettoactief op het einde van het boekjaar	25.578.771,88	23.253.657,75
Aantal aandelen klasse A in omloop	13.476,188	10.924,237
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	13,97	12,52
Aantal aandelen klasse B in omloop	813.637,745	914.475,096
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	15,90	13,87
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	7.711,799	7.458,799
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	1.615,23	1.398,44

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Dividenden, netto	782.719,86	1.228.211,97
Bankinteresten	2.299,32	2.443,50
Andere inkomsten	429.628,45	566,66
Totaal van de inkomsten	1.214.647,63	1.231.222,13
Kosten		
Beheerscommissie	330.878,34	485.253,91
Performance commissie	447.103,28	-
Bewaarder vergoedingen	21.070,95	30.185,40
Bankkosten en andere commissies	4.632,64	5.669,23
Transactiekosten	113.288,19	83.996,36
Kosten centrale administratie	11.668,83	-
Beroepskosten	1.064,20	1.394,38
Andere administratiekosten	16.002,21	25.436,92
Abonnementstaks	9.220,74	12.941,92
Andere belastingen	12.129,56	20.441,34
Betaalde bankinteresten	8.929,43	9.423,59
Andere kosten	4.867,51	5.290,80
Totaal van de kosten	980.855,88	680.033,85
Netto beleggingsinkomsten	233.791,75	551.188,28
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	5.144.789,90	1.717.036,37
- op deviezen	-129.159,64	-46.411,06
Gerealiseerd resultaat	5.249.422,01	2.221.813,59
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	-165.756,89	-3.188.135,90
Resultaat van de verrichtingen	5.083.665,12	-966.322,31
Uitgekeerde dividenden	-3.826,34	-286.948,64
Herbeleggingen	-	-
Inschrijvingen	14.088.921,24	18.946.285,37
Terugkopen	-16.843.645,89	-41.485.186,85
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	2.325.114,13	-23.792.172,43
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	23.253.657,75	47.045.830,18
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	25.578.771,88	23.253.657,75

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	25.578.771,88
- op 31.12.2014	23.253.657,75
- op 31.12.2013	47.045.830,18
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2015	98,90
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	10.924,237
- inschrijvingen	2.862,074
- terugkopen	-310,123
- in omloop aan het einde van het boekjaar	13.476,188
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2015	13,97
- op 31.12.2014	12,52
- op 31.12.2013	12,74
Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	14,20
- op 31.12.2014	1,45
- op 31.12.2013	11,65
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	0,08
Aantal uitgekeerde dividenden	11.655,948
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	0,08
Aantal uitgekeerde dividenden	11.347,666
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	0,08
Aantal uitgekeerde dividenden	11.349,396
Ex-dividend datum	14.12.2015
Dividend per aandeel	0,08
Aantal uitgekeerde dividenden	13.476,188
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	914.475,096
- inschrijvingen	737.756,090
- terugkopen	-838.593,441
- in omloop aan het einde van het boekjaar	813.637,745
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	15,90
- op 31.12.2014	13,87
- op 31.12.2013	13,61
Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	14,64
- op 31.12.2014	1,91
- op 31.12.2013	11,65

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 2015

Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	7.458,799
- inschrijvingen	2.400,000
- terugkopen	-2.147,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	7.711,799
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2015	1.615,23
- op 31.12.2014	1.398,44
- op 31.12.2013	1.366,14
Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	15,50
- op 31.12.2014	2,36
- op 31.12.2013	11,96

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.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Aandelen					
CHF	1.035	Burckhardt Compression Hg Ltd Reg	346.014,32	293.125,54	1,15
CHF	7.530	Cie Financière Richemont SA	504.332,02	499.220,98	1,95
CHF	1.016	Geberit AG Reg	324.710,74	317.826,87	1,24
CHF	16.562	Nestlé SA Reg	1.124.853,06	1.135.332,36	4,44
CHF	2.337	Partners Group Holding Reg	712.294,57	776.299,23	3,04
CHF	2.047	Roche Holding AG B de jouis Pref	494.898,98	520.257,64	2,03
CHF	8.730	Swiss Re AG	679.462,38	787.892,81	3,08
CHF	666	Swisscom SA Reg	348.803,24	308.038,36	1,20
			4.535.369,31	4.637.993,79	18,13
DKK	9.192	Novo Nordisk AS B	475.502,56	492.519,20	1,93
DKK	7.048	Royal Unibrew A/S	207.072,97	264.509,18	1,03
			682.575,53	757.028,38	2,96
EUR	18.680	Amadeus IT Holding SA A	643.998,28	759.995,80	2,97
EUR	14.062	Andritz AG	616.590,04	633.493,10	2,48
EUR	10.333	Aurelius SE&Co Kgaa	440.208,42	497.223,96	1,94
EUR	16.319	Brenntag AG	652.854,77	787.881,32	3,08
EUR	27.168	IMCD BV	675.745,16	925.477,92	3,62
EUR	56.000	ING Groep NV Certif	727.315,24	697.200,00	2,73
EUR	4.254	Mayr-Melnhof Karton AG	352.446,95	487.083,00	1,90
EUR	20.528	Norma Group SE Reg	782.695,84	1.050.007,20	4,11
EUR	12.977	Oesterreichische Post AG	427.132,25	436.416,51	1,71
EUR	3.167	RTL Group SA	247.255,86	243.859,00	0,95
EUR	2.343	Rational AG Reg	572.682,54	983.825,70	3,85
EUR	4.000	Refresco Gerber N.V.	63.491,38	63.440,00	0,25
EUR	28.269	Royal Dutch Shell Plc A	772.986,68	596.334,56	2,33
EUR	17.306	Rubis SA	804.776,67	1.210.208,58	4,73
EUR	18.243	Sampo Plc A	828.447,90	857.421,00	3,35
EUR	217.042	Snam SpA	872.177,68	1.048.312,86	4,10
EUR	17.340	Symrise AG	622.040,94	1.063.462,20	4,16
EUR	14.125	Viscofan SA	597.837,37	785.915,00	3,07
			10.700.683,97	13.127.557,71	51,33
GBP	8.929	Berkeley Gr Hgs (The) Plc	395.485,49	446.876,72	1,75
GBP	77.329	Compass Group Plc	851.418,87	1.233.031,73	4,82
GBP	22.226	Diageo Plc	566.486,22	559.951,30	2,19
GBP	5.456	Diploma Plc	56.260,50	56.344,69	0,22
GBP	15.613	Imperial Tobacco Group Plc	701.307,56	759.890,81	2,97
GBP	75.229	National Grid Plc	922.353,01	957.085,11	3,74
GBP	7.011	Next Plc	711.535,38	693.587,87	2,71
GBP	51.828	Rotork Plc	143.661,79	128.498,19	0,50
GBP	18.240	Spirax-Sarco Engineering Plc	758.087,62	812.624,12	3,18
GBP	140.868	Vodafone Group Plc	479.598,95	422.472,67	1,65
			5.586.195,39	6.070.363,21	23,73
SEK	55.246	Svenska Handelsbanken AB A	768.317,67	681.047,97	2,66
Totaal effectenportefeuille			22.273.141,87	25.273.991,06	98,81
Banktegoeden				2.741.455,47	10,72
Bankschulden				-1.936.230,12	-7,57
Andere nettoactiva/(-passiva)				-500.444,53	-1,96
Totaal				25.578.771,88	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 31 december 2015

Sectorspreiding
(in % van het nettoactief)

Voeding, drank en tabak	12,92 %
Uitrusting	12,16 %
Energie	10,14 %
Materieel	9,68 %
Openbare diensten	7,84 %
Consumptiegoederen en kleding	7,55 %
Verzekeringen	6,43 %
Banken	5,39 %
Hotel, restaurant en vrije tijd	4,82 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	3,96 %
Diverse financiële diensten	3,04 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	2,97 %
Investeringsmaatschappijen	2,97 %
Kleinhandel	2,93 %
Telecommunicatie	2,85 %
Transport	1,71 %
Media	0,95 %
Informatica - Materieel en uitrusting	0,50 %
Totaal	98,81 %

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

Verenigd Koninkrijk	26,06 %
Zwitserland	18,13 %
Duitsland	17,14 %
Nederland	6,60 %
Oostenrijk	6,09 %
Spanje	6,04 %
Frankrijk	4,73 %
Italië	4,10 %
Finland	3,35 %
Denemarken	2,96 %
Zweden	2,66 %
Luxemburg	0,95 %
Totaal	98,81 %

DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Activa		
Effectenportefeuille	88.554.902,45	127.373.844,29
Banktegoeden	5.413.049,01	5.387.993,93
Oprichtingskosten, netto	1.286,50	4.842,15
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	-	51.669,15
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	119.027,76	301.111,79
Voorafbetaalde kosten	-	1.699,56
Totaal van de activa	94.088.265,72	133.121.160,87
Passiva		
Bankschulden	597.799,40	-
Te betalen kosten	309.072,78	441.726,13
Totaal van de passiva	906.872,18	441.726,13
Nettoactief op het einde van het boekjaar	93.181.393,54	132.679.434,74
Aantal aandelen klasse A in omloop	2.384.662,460	3.344.185,299
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	12,60	12,74
Aantal aandelen klasse B in omloop	876.532,148	1.389.340,080
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	13,55	13,21
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	37.240,827	53.620,980
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	1.376,31	1.337,15

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Dividenden, netto	3.836.394,15	4.602.845,31
Bankinteresten	44.103,10	7.306,97
Andere inkomsten	-	1.266,65
Totaal van de inkomsten	3.880.497,25	4.611.418,93
Kosten		
Beheerscommissie	1.250.389,86	1.393.355,10
Bewaarder vergoedingen	58.425,73	74.654,34
Bankkosten en andere commissies	35.929,00	44.727,40
Transactiekosten	220.427,96	159.203,16
Kosten centrale administratie	19.224,56	-
Beroepskosten	4.207,70	4.143,70
Andere administratiekosten	33.636,25	35.845,05
Abonnementstaks	28.451,01	37.721,32
Andere belastingen	12.729,13	19.417,23
Betaalde bankinteresten	29.577,92	10.351,40
Andere kosten	23.102,40	7.926,50
Totaal van de kosten	1.716.101,52	1.787.345,20
Netto beleggingsinkomsten	2.164.395,73	2.824.073,73
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	19.180.734,20	6.708.014,26
- op wisselverrichtingen op termijn	12.429,91	2.261,05
- op deviezen	-12.996,18	487.005,47
Gerealiseerd resultaat	21.344.563,66	10.021.354,51
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	-16.550.153,47	-2.069.060,25
Resultaat van de verrichtingen	4.794.410,19	7.952.294,26
Uitgekeerde dividenden	-1.145.076,27	-1.336.881,28
Herbeleggingen	4.613,60	2.008,00
Inschrijvingen	37.685.398,95	53.529.250,44
Terugkopen	-80.837.387,67	-39.303.757,70
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-39.498.041,20	20.842.913,72
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	132.679.434,74	111.836.521,02
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	93.181.393,54	132.679.434,74

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	93.181.393,54
- op 31.12.2014	132.679.434,74
- op 31.12.2013	111.836.521,02
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2015	28,66
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	3.344.185,299
- inschrijvingen	2.360.758,975
- herbeleggingen	354,979
- terugkopen	-3.320.636,793
- in omloop aan het einde van het boekjaar	2.384.662,460
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2015	12,60
- op 31.12.2014	12,74
- op 31.12.2013	12,23
Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	2,65
- op 31.12.2014	7,49
- op 31.12.2013	16,60
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	0,12
Aantal uitgekeerde dividenden	2.389.501,223
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	0,12
Aantal uitgekeerde dividenden	2.384.131,352
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	0,12
Aantal uitgekeerde dividenden	2.380.640,953
Ex-dividend datum	14.12.2015
Dividend per aandeel	0,12
Aantal uitgekeerde dividenden	2.388.028,554
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	1.389.340,080
- inschrijvingen	193.114,207
- terugkopen	-705.922,139
- in omloop aan het einde van het boekjaar	876.532,148
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	13,55
- op 31.12.2014	13,21
- op 31.12.2013	12,30

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 2015

Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	2,57
- op 31.12.2014	7,40
- op 31.12.2013	16,92
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	53.620,980
- inschrijvingen	1.627,700
- terugkopen	-18.007,853
- in omloop aan het einde van het boekjaar	37.240,827
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2015	1.376,31
- op 31.12.2014	1.337,15
- op 31.12.2013	1.239,63
Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	2,93
- op 31.12.2014	7,87
- op 31.12.2013	17,16

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 ASIAN PARTICIPATION FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Aandelen					
AUD	3.406.426	Mcpherson'S Ltd	5.010.092,26	1.687.931,13	1,81
AUD	2.474.313	Programmed Maintenanc Serv Ltd	4.236.680,12	4.092.377,00	4,39
AUD	1.578.206	SAI Global Ltd	4.583.470,81	4.427.940,31	4,75
AUD	2.954.620	Speciality Fashion Group Ltd	1.756.715,06	1.187.071,64	1,27
			15.586.958,25	11.395.320,08	12,22
HKD	20.058.279	AUPU Gr Hgs Co Ltd	1.428.319,13	5.385.913,46	5,78
HKD	19.596.000	China Metal Intl Holdings Inc	2.895.475,36	5.541.172,26	5,95
HKD	16.999.000	China Sanjia Fine Chem Co Ltd	5.078.556,87	2.746.752,61	2,95
HKD	20.928.000	Oriental Watch Hgs Ltd	4.244.167,02	2.859.452,13	3,07
HKD	38.889.563	Tiangong Intl Co Ltd	6.241.974,07	3.049.539,49	3,27
HKD	19.604.611	Victory City Intl Hgs Ltd	1.723.644,99	1.840.104,91	1,97
			21.612.137,44	21.422.934,86	22,99
JPY	344.600	Alinco Inc	2.849.643,20	3.062.457,48	3,29
JPY	900.000	Anritsu Corporation	5.526.477,01	5.490.645,50	5,89
JPY	632.802	Artnature Inc	3.357.121,65	5.149.009,37	5,53
JPY	307.152	Chilled & Frozen Lo Hgs Co Ltd	1.529.204,66	2.174.791,64	2,33
JPY	206.523	Kuroda Electric Co Ltd	1.803.951,22	3.549.010,99	3,81
JPY	28.200	Nihon Trim Co Ltd	710.751,88	912.007,47	0,98
JPY	797.800	Tsukada Global Holdings Inc	3.091.345,26	4.775.549,59	5,12
			18.868.494,88	25.113.472,04	26,95
KRW	92.548	KPX Chemical Co Ltd	3.787.229,97	3.499.335,03	3,76
NZD	1.544.315	Nuplex Industries Ltd	2.467.989,76	4.621.835,46	4,96
SGD	18.852.477	Broadway Industrial Gr Ltd	3.314.277,37	2.262.827,36	2,43
SGD	3.060.261	Kingsmen Creatives Ltd	1.541.119,54	1.330.284,53	1,43
SGD	16.997.843	Yongnam Holdings Ltd	9.936.323,50	4.135.579,31	4,44
			14.791.720,41	7.728.691,20	8,30
TWD	5.440.700	FSP Technology Inc	4.341.572,41	3.453.496,97	3,71
TWD	3.244.869	G-Shank Enterprise Co Ltd	2.505.473,78	1.987.100,01	2,13
TWD	984.000	Taiwan Chinsa Ele Industria Co	1.285.491,07	1.018.064,43	1,09
TWD	4.268.590	Taiwan Shinkong Co Ltd	3.512.096,22	4.744.604,52	5,09
TWD	782.000	Thinking Ele Industrial Co Ltd	713.180,19	1.172.060,38	1,26
			12.357.813,67	12.375.326,31	13,28
Totaal aandelen			89.472.344,38	86.156.914,98	92,46
Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Aandelen					
KRW	156.124	Kyungdong Pharma Co Ltd	1.076.784,46	2.397.987,47	2,57
Totaal aandelen			1.076.784,46	2.397.987,47	2,57
Totaal effectenportefeuille			90.549.128,84	88.554.902,45	95,03
Banktegoeden				5.413.049,01	5,81
Bankschulden				-597.799,40	-0,64
Andere nettoactiva/(-passiva)				-188.758,52	-0,20
Totaal				93.181.393,54	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 31 december 2015

Sectorspreiding
(in % van het nettoactief)

Uitrusting	20,18 %
Materieel	17,37 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	16,03 %
Consumptiegoederen en kleding	13,28 %
Informatica - Materieel en uitrusting	13,09 %
Media	4,75 %
Kleinhandel	4,34 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	2,57 %
Diverse financiële diensten	2,33 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,09 %
Totaal	95,03 %

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

Japan	26,95 %
Kaaiman eilanden	17,95 %
Taiwan	13,28 %
Australië	12,22 %
Singapore	8,30 %
Zuid-Korea	6,33 %
Bermuda (eilanden)	5,04 %
Nieuw-Zeeland	4,96 %
Totaal	95,03 %

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Activa		
Effectenportefeuille	96.873.022,07	191.817.306,07
Banktegoeden	853.120,87	530.704,31
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	124,99	2.386,20
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	905.321,64	1.126.046,91
Voorafbetaalde kosten	-	480,00
Totaal van de activa	98.631.589,57	193.476.923,49
Passiva		
Te betalen kosten	64.551,45	108.741,86
Totaal van de passiva	64.551,45	108.741,86
Nettoactief op het einde van het boekjaar	98.567.038,12	193.368.181,63
Aantal aandelen klasse A in omloop	0,000	374.894,853
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	0,00	9,71
Aantal aandelen klasse B in omloop	0,000	1.668.885,571
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	0,00	10,48
Aantal aandelen klasse Cc in omloop	9.675.199,821	15.618.000,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc	10,19	10,19
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	0,000	12.412,616
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	0,00	1.055,94

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)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	1.696.188,65	2.125.878,32
Bankinteresten	-	476,83
Andere inkomsten	3.794,10	1.240,20
Totaal van de inkomsten	1.699.982,75	2.127.595,35
Kosten		
Beheerscommissie	203.463,88	264.345,08
Bewaarder vergoedingen	74.244,22	106.278,25
Bankkosten en andere commissies	14.388,50	18.515,67
Transactiekosten	4.380,00	3.990,00
Kosten centrale administratie	19.579,16	-
Beroepskosten	5.212,72	5.842,16
Andere administratiekosten	40.880,48	43.646,22
Abonnementstaks	12.805,64	17.636,59
Andere belastingen	-	9.913,45
Betaalde bankinteresten	916,95	644,76
Andere kosten	1.830,50	4.643,12
Totaal van de kosten	377.702,05	475.455,30
Netto beleggingsinkomsten	1.322.280,70	1.652.140,05
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	-824.031,89	-1.473.859,70
Gerealiseerd resultaat	498.248,81	178.280,35
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	-467.792,91	454.703,52
Resultaat van de verrichtingen	30.455,90	632.983,87
Uitgekeerde dividenden	-3.125,21	-15.778,43
Herbeleggingen	2.468,84	6.244,81
Inschrijvingen	94.745.766,30	126.484.966,40
Terugkopen	-189.576.709,34	-94.566.724,52
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-94.801.143,51	32.541.692,13
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	193.368.181,63	160.826.489,50
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	98.567.038,12	193.368.181,63

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	98.567.038,12
- op 31.12.2014	193.368.181,63
- op 31.12.2013	160.826.489,50
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2015	31,02
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	374.894,853
- inschrijvingen	97.555,494
- herbeleggingen	254,348
- terugkopen	-472.704,695
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2015	-
- op 31.12.2014	9,71
- op 31.12.2013	9,70
Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	-
- op 31.12.2014	0,52
- op 31.12.2013	0,00
Betaalde dividenden	
Ex-dividend datum	09.03.2015
Dividend per aandeel	0,0025
Aantal uitgekeerde dividenden	398.670,270
Ex-dividend datum	08.06.2015
Dividend per aandeel	0,0025
Aantal uitgekeerde dividenden	429.285,616
Ex-dividend datum	14.09.2015
Dividend per aandeel	0,0025
Aantal uitgekeerde dividenden	422.124,970
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	1.668.885,571
- inschrijvingen	2.301.757,000
- terugkopen	-3.970.642,571
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	-
- op 31.12.2014	10,48
- op 31.12.2013	10,46
Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	-
- op 31.12.2014	0,19
- op 31.12.2013	-0,10

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 2015

Aantal aandelen klasse Cc	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	15.618.000,000
- inschrijvingen	6.788.642,599
- terugkopen	-12.731.442,778
- in omloop aan het einde van het boekjaar	9.675.199,821
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Cc	
- op 31.12.2015	10,19
- op 31.12.2014	10,19
- op 31.12.2013	10,15
Prestatie per aandeel klasse Cc (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	-
- op 31.12.2014	0,39
- op 31.12.2013	0,10
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	12.412,616
- inschrijvingen	462,364
- terugkopen	-12.874,980
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2015	-
- op 31.12.2014	1.055,94
- op 31.12.2013	1.052,16
Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	-
- op 31.12.2014	0,36
- op 31.12.2013	0,13

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.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Obligaties					
EUR	1.000.000	ABN AMRO Bank NV FRN EMTN Sen 13/01.08.16	1.004.640,00	1.002.480,00	1,02
EUR	1.000.000	AIB Mortgage Bank 2.625% EMTN 13/29.07.16	1.023.610,00	1.014.410,00	1,03
EUR	3.000.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd FRN EMTN Sen 13/05.12.16	3.013.050,00	3.007.815,00	3,05
EUR	2.500.000	Achmea Bk NV FRN EMTN Reg S Ser 24 15/12.06.17	2.489.000,00	2.471.175,00	2,51
EUR	700.000	BBVA Senior Finance SA 3.25% EMTN Sen 13/21.03.16	720.300,00	704.707,50	0,71
EUR	2.000.000	BBVA Senior Finance SA 4.875% EMTN Reg-S Sen 11/15.04.16	2.054.500,00	2.026.780,00	2,06
EUR	400.000	BMW Finance NV FRN EMTN 13/03.06.16	400.380,00	399.902,00	0,41
EUR	2.000.000	BMW Finance NV FRN EMTN 13/29.05.16	2.002.700,00	2.000.400,00	2,03
EUR	1.000.000	BMW Finance NV FRN EMTN Reg S Sen 14/11.04.16	999.400,00	999.725,00	1,01
EUR	170.000	BMW US Capital LLC 1.25% EMTN 12/20.07.16	171.156,00	171.092,25	0,17
EUR	700.000	BNP Paribas Fortis Funding 4% EMTN Ser 710 11/01.06.16	723.450,00	710.913,00	0,72
EUR	658.000	BNP Paribas Fortis Funding 6.375% Reg S 01/16.02.16	693.532,00	662.346,09	0,67
EUR	435.000	BNP Paribas SA 6% EMTN Sub 01/26.02.16	441.699,00	434.134,35	0,44
EUR	1.447.000	BNP Paribas SA VAR Ser 14404 Reg S 11/20.07.16	1.499.716,62	1.467.836,80	1,49
EUR	500.000	BPCE SA 1.75% EMTN Sen 12/14.03.16	507.650,00	501.682,50	0,51
EUR	2.700.000	BPCE SA FRN EMTN Sen 14/16.05.16	2.707.695,00	2.702.740,50	2,74
EUR	2.200.000	Belfius Banque SA FRN EMTN Sen 14/11.04.16	2.203.168,00	2.201.551,00	2,23
EUR	1.300.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel FRN EMTN Sen 15/23.03.17	1.300.650,00	1.299.805,00	1,32
EUR	1.300.000	CS AG London FRN EMTN Reg S Ser 77 14/23.09.16	1.301.256,67	1.300.689,00	1,32
EUR	1.500.000	CS AG London FRN EMTN Reg S Ser 87 15/22.07.16	1.501.392,86	1.501.372,50	1,52
EUR	1.300.000	CS London FRN EMTN Sen 14/19.02.16	1.300.000,00	1.300.474,50	1,32
EUR	1.000.000	Caixabank SA 5.125% 11/27.04.16	1.040.820,00	1.015.625,00	1,03
EUR	3.200.000	Citigroup Inc VAR Reg S Sub Ser 53 09/31.05.17	3.189.400,00	3.195.776,00	3,24
EUR	1.300.000	Coca-Cola Co FRN Sen 15/09.03.17	1.300.000,00	1.299.967,50	1,32
EUR	1.008.000	Commonwealth Bank of Australia FRN EMTN Ser 4680 10/10.03.16	1.024.432,00	1.010.116,80	1,02
EUR	1.313.000	Commonwealth Bank of Australia FRN Ser 4700 Tr 1 10/31.03.16	1.333.993,15	1.317.956,57	1,34
EUR	2.550.000	Cred Agricole SA London FRN EMTN Reg S Ser 323 10/30.06.16	2.560.800,00	2.553.289,50	2,59
EUR	2.491.000	DZ Bank AG ZG 6.25% EMTN Sub 01/26.02.16	2.576.954,60	2.511.326,56	2,55
EUR	500.000	Deutsche Bk AG London Step-up EMTN Reg S Ser0260 10/08.01.16	505.650,00	500.147,50	0,51
EUR	1.000.000	Deutsche Bk AG London Step-up EMTN Sen 11/02.06.16	1.018.900,00	1.009.825,00	1,02
EUR	1.425.000	Deutsche Bk AG London Step-up EMTN Sen 11/10.02.16	1.441.387,50	1.429.025,63	1,45
EUR	200.000	Deutsche Bk AG London VAR EMTN Ser 403 10/04.05.16	198.990,00	199.907,00	0,20
EUR	800.000	Deutsche Bk AG London VAR EMTN Reg S 11/02.06.16	809.120,00	804.000,00	0,82
EUR	2.326.000	DnB Bank ASA FRN EMTN Ser 520 Tr 1 10/27.01.16	2.382.459,35	2.330.244,95	2,36
EUR	550.000	ENI SpA 5% EMTN 09/28.01.16	571.890,00	551.144,00	0,56
EUR	300.000	Friesland Bank NV 4.125% EMTN Sub Ser 15 05/08.01.16	303.570,00	300.984,00	0,31
EUR	550.000	Friesland Bank NV FRN EMTN Ser 20 06/08.12.16	548.735,00	549.714,00	0,56
EUR	2.848.000	GE Capital European Funding FRN EMTN 06/22.02.16	2.841.861,96	2.848.441,44	2,89
EUR	487.000	GE Capital European Funding FRN EMTN 13/03.05.16	489.702,85	487.603,88	0,49
EUR	1.500.000	ING Bank NV 1.23% EMTN Reg S Ser 93 13/05.02.16	1.509.675,00	1.508.145,00	1,53
EUR	2.600.000	JP Morgan Chase & Co FRN EMTN Sen 13/03.05.16	2.604.057,14	2.602.171,00	2,64
EUR	3.000.000	LB Baden-Wuerttemberg FRN EMTN Reg S Ser 754 15/22.09.17	3.010.890,00	3.010.215,00	3,05
EUR	600.000	LeasePlan Finance NV FRN EMTN Ser 147 Reg S 06/08.09.16	599.100,00	596.499,00	0,61
EUR	2.500.000	Lloyds Bank Plc FRN EMTN Reg S 15/21.08.17	2.515.200,00	2.513.087,50	2,55
EUR	2.000.000	Macquarie Bank Ltd FRN EMTN Reg S Sen 15/27.10.17	2.000.000,00	2.002.400,00	2,03
EUR	3.500.000	Norddeutsche LB GZ FRN Ser 1913 15/23.06.17	3.500.000,00	3.500.910,00	3,55
EUR	3.395.000	Nordea Bank AB FRN EMTN Reg S Ser 132 10/02.02.16	3.435.976,50	3.403.640,28	3,45
EUR	2.000.000	Nordea Bank AB VAR EMTN Reg S Ser 138 10/23.04.16	1.987.400,00	2.000.560,00	2,03
EUR	1.300.000	Rabobank Nederland NV FRN EMTN Sen 15/13.01.17	1.300.000,00	1.300.396,50	1,32
EUR	1.200.000	Rabobank Nederland NV FRN EMTN Ser 2094A 09/06.11.16	1.247.760,00	1.227.606,00	1,25
EUR	2.800.000	Rabobank Nederland NV FRN Ser 2142A 10/15.01.17	2.916.200,00	2.877.728,00	2,92
EUR	877.000	Royal Bank of Scotland Plc FRN EMTN Reg S Sen 11/29.07.16	897.784,90	889.685,80	0,90

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
EUR	500.000	Santander Consumer Bank AS 1% EMTN Sen 14/10.06.16	502.550,00	501.995,00	0,51
EUR	2.000.000	Santander Consumer Fin SA FRN EMTN Reg S Ser 26 14/15.03.16	2.004.440,00	2.000.860,00	2,03
EUR	2.000.000	Société Générale FRN EMTN Reg S Sen 15/16.01.17	2.002.400,00	2.002.070,00	2,03
EUR	1.800.000	UBS AG London FRN EMTN 14/05.09.16	1.803.420,00	1.801.674,00	1,83
EUR	1.000.000	Unicredit SpA FRN EMTN REG S Ser 460 11/01.09.17	1.011.450,00	1.011.280,00	1,03
Totaal obligaties			87.045.916,10	86.548.050,40	87,80
Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt					
Obligaties					
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA VAR EMTN Reg S Ser 14612 11/14.10.16	996.500,00	994.600,00	1,01
EUR	3.000.000	Cedulas TDA FRN Ser A1 06/08.04.16	2.995.800,00	2.996.790,00	3,04
EUR	1.054.000	Royal Bank of Scotland Plc VAR Sen 11/28.03.17	1.091.944,00	1.086.347,26	1,10
EUR	2.620.000	Unicredit SpA 5% 12/12.06.16	2.713.660,00	2.669.138,10	2,71
EUR	1.000.000	Unicredit SpA FRN Sen 10/31.03.16	1.008.500,00	1.004.260,00	1,02
			8.806.404,00	8.751.135,36	8,88
NLG	3.430.000	ING Bank NV 7.31% EMTN Sen 96/01.03.16	1.663.395,37	1.573.836,31	1,60
Totaal obligaties			10.469.799,37	10.324.971,67	10,48
Totaal effectenportefeuille			97.515.715,47	96.873.022,07	98,28
Banktegoeden				853.120,87	0,87
Andere nettoactiva/(-passiva)				840.895,18	0,85
Totaal				98.567.038,12	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 31 december 2015

Sectorspreiding
(in % van het nettoactief)

Banken	76,51 %
Diverse financiële diensten	19,89 %
Voeding, drank en tabak	1,32 %
Energie	0,56 %
Totaal	98,28 %

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

Verenigd Koninkrijk	20,18 %
Nederland	16,47 %
Frankrijk	9,54 %
Duitsland	9,15 %
Spanje	8,87 %
Verenigde Staten van Amerika	7,37 %
Zweden	5,48 %
Italië	5,32 %
Ierland	5,02 %
Australië	4,39 %
Noorwegen	2,87 %
België	2,23 %
Luxemburg	1,39 %
Totaal	98,28 %

DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Activa		
Effectenportefeuille	127.794.824,70	125.562.657,01
Banktegoeden	1.036.815,12	1.977.082,84
Oprichtingskosten, netto	7.844,24	12.057,12
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	17.630,96	12.919,49
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	68.570,37	21.812,31
Te ontvangen bankinteresten	1,22	-
Voorafbetaalde kosten	-	897,23
Totaal van de activa	128.925.686,61	127.587.426,00
Passiva		
Bankschulden	584,24	-
Te betalen kosten	332.402,02	323.469,82
Totaal van de passiva	332.986,26	323.469,82
Nettoactief op het einde van het boekjaar	128.592.700,35	127.263.956,18
Aantal aandelen klasse A in omloop	870.002,850	1.080.953,790
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	40,32	36,83
Aantal aandelen klasse B in omloop	147.045,465	160.747,006
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	39,81	36,60
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	48.493,289	49.222,994
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	1.807,71	1.657,11

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)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Dividenden, netto	1.431.324,56	1.620.007,51
Bankinteresten	430,80	910,68
Andere inkomsten	40.832,72	1.453,70
Totaal van de inkomsten	1.472.588,08	1.622.371,89
Kosten		
Beheerscommissie	1.204.586,41	1.132.279,79
Bewaarder vergoedingen	67.150,57	75.652,15
Bankkosten en andere commissies	26.053,88	26.191,12
Transactiekosten	191.323,08	193.613,33
Kosten centrale administratie	24.054,44	-
Beroepskosten	4.964,91	4.187,71
Andere administratiekosten	29.911,96	39.137,09
Abonnementstaks	30.637,52	30.258,95
Andere belastingen	-	828,14
Betaalde bankinteresten	912,33	43,57
Andere kosten	11.833,96	14.893,94
Totaal van de kosten	1.591.429,06	1.517.085,79
Netto beleggingsinkomsten	-118.840,98	105.286,10
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	10.943.224,05	13.630.182,02
- op wisselverrichtingen op termijn	-	-712,35
- op deviezen	147.949,86	222.443,46
Gerealiseerd resultaat	10.972.332,93	13.957.199,23
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	924.189,06	2.142.667,83
Resultaat van de verrichtingen	11.896.521,99	16.099.867,06
Uitgekeerde dividenden	-	-
Herbeleggingen	-	-
Inschrijvingen	4.278.921,08	18.378.647,40
Terugkopen	-14.846.698,90	-31.195.614,88
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	1.328.744,17	3.282.899,58
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	127.263.956,18	123.981.056,60
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	128.592.700,35	127.263.956,18

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	128.592.700,35
- op 31.12.2014	127.263.956,18
- op 31.12.2013	123.981.056,60
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2015	72,58
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	1.080.953,790
- inschrijvingen	68.236,311
- terugkopen	-279.187,251
- in omloop aan het einde van het boekjaar	870.002,850
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2015	40,32
- op 31.12.2014	36,83
- op 31.12.2013	32,32
Prestatie per aandeel klasse A (uitkeringsaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	9,48
- op 31.12.2014	13,95
- op 31.12.2013	-
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	160.747,006
- inschrijvingen	12.307,724
- terugkopen	-26.009,265
- in omloop aan het einde van het boekjaar	147.045,465
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	39,81
- op 31.12.2014	36,60
- op 31.12.2013	32,30
Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	8,77
- op 31.12.2014	13,31
- op 31.12.2013	-
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	49.222,994
- inschrijvingen	540,295
- terugkopen	-1.270,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	48.493,289
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2015	1.807,71
- op 31.12.2014	1.657,11
- op 31.12.2013	1.459,08
Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	9,09
- op 31.12.2014	13,57
- op 31.12.2013	38,79

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.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Aandelen					
CAD	196.701	Aimia Inc	1.959.733,03	1.226.128,38	0,95
CHF	42.660	Sunrise Com Group SA Reg	2.620.932,84	2.318.306,86	1,80
CLP	621.013	Entel SA	6.962.007,52	5.117.221,22	3,98
EUR	138.724	M6 Metropole Television SA	2.415.496,92	2.197.388,16	1,71
EUR	66.163	RTL Group SA	4.914.077,85	5.094.551,00	3,96
EUR	50.304	SAP SE	2.901.861,49	3.691.307,52	2,87
			10.231.436,26	10.983.246,68	8,54
GBP	344.949	Pearson Plc	4.753.891,61	3.445.297,25	2,68
GBP	756.533	Vodafone Group Plc	2.187.346,76	2.268.893,67	1,76
			6.941.238,37	5.714.190,92	4,44
HKD	4.292.000	China Unicom (Hong Kong) Ltd	5.482.640,77	4.818.909,67	3,75
HKD	133.345	Tencent Holdings Ltd	1.010.249,51	2.416.038,46	1,88
			6.492.890,28	7.234.948,13	5,63
PHP	80.432	Globe Telecom Inc	2.190.559,80	2.925.914,86	2,28
SEK	55.526	Millicom Intl Cellular SA SDR	3.687.960,02	2.949.593,43	2,29
USD	13.702	Alphabet Inc C	5.184.288,49	9.574.745,64	7,45
USD	6.217	Amazon.com Inc	1.951.547,92	3.869.252,42	3,01
USD	35.182	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	5.400.926,99	6.124.130,09	4,76
USD	717.437	Bazaarvoice Inc	3.866.911,73	2.893.530,44	2,25
USD	104.990	ChannelAdvisor Corp	1.157.674,51	1.338.960,87	1,04
USD	17.744	Charter Communications Inc	2.692.199,67	2.991.644,94	2,33
USD	52.769	Citrix Systems Inc	2.417.205,88	3.675.851,61	2,86
USD	103.421	Cornerstone OnDemand Inc	2.884.941,88	3.288.330,69	2,56
USD	153.009	Cvent Inc	3.575.495,29	4.918.548,98	3,82
USD	43.325	EBay Inc	704.160,78	1.096.290,06	0,85
USD	218.732	Everyday Health Inc	1.911.762,02	1.212.492,30	0,94
USD	66.133	FireEye Inc	1.535.497,51	1.262.981,97	0,98
USD	139.647	GrubHub Inc	3.749.124,67	3.111.839,23	2,42
USD	92.947	K12 Inc	1.209.458,77	753.161,69	0,59
USD	29.325	LinkedIn Corp A	4.403.045,96	6.077.781,77	4,73
USD	94.006	Marketo Inc	2.319.782,42	2.485.186,24	1,93
USD	17.600	Mix Telematics Ltd spons ADR repr 25 Shares	157.618,09	68.390,42	0,05
USD	240.292	Opower Inc	2.895.729,23	2.336.540,99	1,82
USD	43.325	PayPal Holdings Inc	997.458,41	1.444.166,67	1,12
USD	3.273	Priceline Group Inc (The)	2.827.568,52	3.842.459,81	2,99
USD	199.481	Qlik Technologies Inc	4.217.999,56	5.815.440,57	4,52
USD	17.370	ServiceNow Inc	641.942,37	1.384.481,77	1,08
USD	112.289	Telefonica Brasil SA spons ADR repr 1 Share	1.739.828,03	933.673,73	0,73
USD	86.060	Time Warner Inc	4.168.866,34	5.124.769,98	3,99
USD	56.557	Veeva Syst Inc	988.854,90	1.502.458,06	1,17
USD	50.000	Visa Inc A	3.080.041,31	3.570.441,99	2,78
USD	91.830	Yelp Inc A	2.846.733,10	2.435.270,72	1,89
USD	164.179	Zillow Group Inc C	3.988.725,83	3.549.652,78	2,76
			73.515.390,18	86.682.476,43	67,42
Totaal aandelen			114.602.148,30	125.152.026,91	97,33

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (vervolg) (in EUR)
op 31 december 2015

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings-prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto-actief
Gesloten beleggingsfondsen					
USD	9.491	Equinix Inc REIT	1.433.299,14	2.642.797,79	2,05
Totaal gesloten beleggingsfondsen			1.433.299,14	2.642.797,79	2,05
Totaal effectenportefeuille			116.035.447,44	127.794.824,70	99,38
Banktegoeden				1.036.815,12	0,81
Bankschulden				-584,24	0,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				-238.355,23	-0,19
Totaal				128.592.700,35	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille
op 31 december 2015

Sectorspreiding
(in % van het nettoactief)

Software en diensten	46,16 %
Telecommunicatie	18,92 %
Media	13,29 %
Kleinhandel	10,65 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	4,41 %
Diverse financiële diensten	3,90 %
Vastgoed	2,05 %
Totaal	99,38 %

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

Verenigde Staten van Amerika	63,93 %
Kaaiman eilanden	6,64 %
Luxemburg	6,25 %
Verenigd Koninkrijk	4,44 %
Chili	3,98 %
Hong-Kong	3,75 %
Duitsland	2,87 %
Filippijnen	2,28 %
Zwitserland	1,80 %
Frankrijk	1,71 %
Canada	0,95 %
Brazilië	0,73 %
Zuid-Afrika	0,05 %
Totaal	99,38 %

DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie)

Staat van het vermogen (in EUR)

	31.12.2015	31.12.2014
Activa		
Effectenportefeuille	-	24.637.800,50
Banktegoeden	92.370,82	255.907,52
Oprichtingskosten, netto	-	9.669,39
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	54.046,42	82.130,68
Voorafbetaalde kosten	-	3.769,85
Totaal van de activa	146.417,24	24.989.277,94
Passiva		
Te betalen kosten	11.143,13	321.010,93
Totaal van de passiva	11.143,13	321.010,93
Nettoactief op het einde van het boekjaar	135.274,11	24.668.267,01
Aantal aandelen klasse B in omloop	4.575,000	4.475,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	0,15	24,28
Aantal aandelen klasse Ic in omloop	21.567,665	23.611,986
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	6,24	1.040,13

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie)

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Inkomsten		
Dividenden, netto	173.146,70	828.251,49
Bankinteresten	79,00	459,96
Andere inkomsten	-	620,00
Totaal van de inkomsten	173.225,70	829.331,45
Kosten		
Beheerscommissie	63.007,04	496.884,99
Performance commissie	-	194.115,48
Bewaarder vergoedingen	7.296,12	29.989,93
Bankkosten en andere commissies	5.001,46	22.718,32
Transactiekosten	53.509,84	65.918,81
Kosten centrale administratie	3.026,68	-
Beroepskosten	209,21	1.664,05
Andere administratiekosten	12.128,53	23.496,43
Abonnementstaks	561,33	4.548,28
Betaalde bankinteresten	82,16	42,39
Andere kosten	51.126,71	4.793,26
Totaal van de kosten	195.949,08	844.171,94
Netto beleggingsinkomsten	-22.723,38	-14.840,49
Gerealiseerde nettowinst/(verlies)		
- op effectenportefeuille	-4.914.039,09	2.874.950,98
- op wisselverrichtingen op termijn	-5.856,36	-
- op deviezen	269.920,80	-230.672,21
Gerealiseerd resultaat	-4.672.698,03	2.629.438,28
Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde		
- op effectenportefeuille	4.385.917,19	-1.868.662,61
Resultaat van de verrichtingen	-286.780,84	760.775,67
Uitgekeerde dividenden	-	-
Liquidatie-boni	-22.248.517,94	-
Herbeleggingen	-	-
Inschrijvingen	2.306,00	14.010,25
Terugkopen	-2.000.000,12	-25.010.143,28
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-24.532.992,90	-24.235.357,36
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	24.668.267,01	48.903.624,37
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	135.274,11	24.668.267,01

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Statistieken (in EUR)
op 31 december 2015

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2015	135.274,11
- op 31.12.2014	24.668.267,01
- op 31.12.2013	48.903.624,37
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2015	106,94
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	4.475,000
- inschrijvingen	100,000
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	4.575,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2015	0,15
- op 31.12.2014	24,28
- op 31.12.2013	23,83
Prestatie per aandeel klasse B (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	-99,38
- op 31.12.2014	1,89
- op 31.12.2013	-
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	23.611,986
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	-2.044,321
- in omloop aan het einde van het boekjaar	21.567,665
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2015	6,24
- op 31.12.2014	1.040,13
- op 31.12.2013	1.020,71
Prestatie per aandeel klasse Ic (kapitalisatieaandelen) (in %)	
- op 31.12.2015	-99,40
- op 31.12.2014	1,90
- op 31.12.2013	-0,08

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.

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.

Voor vergelijkingsdoeleinden werden de "Niet-gerealiseerde minwaarde op termijncontracten " en de "Niet-gerealiseerde meerwaarde op termijncontracten " per 31 december 2014 weergegeven in overeenstemming met de presentatie van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2015.

b) Waardering van de activa

De waarde van alle overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten die op een beurs zijn genoteerd of die worden verhandeld op een andere gereglementeerde, 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 gereglementeerde, 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 gereglementeerde, 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 waarderingsmethode coherent is met de waarderingsmethode 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 gereglementeerde, 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 eerste 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,
- 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 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 gereglementeerde markten. 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 5 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 het verslag zijn alle oprichtingskosten afgeschreven voor de compartimenten DELTA LLOYD L BOND EURO, DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND, DELTA LLOYD L GLOBAL FUND, DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND, DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND en DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie).

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 ASIAN PARTICIPATION FUND	EUR
- DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND	EUR
- DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND	EUR
- DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie)	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 het verslag. 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) Gegobaliseerde 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 met betrekking tot aan- of verkopen van effecten, uit vergoedingen in verband met de liquidatie van transacties betaald aan de bewaarder en uit transactiekosten op afgeleide instrumenten.

Toelichting 2 - Beheersprovisie

Sinds 15 september 2015, DELTA LLOYD L heeft DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. aangestelt 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	Id	Cc	Cd	D
DELTA LLOYD L BOND EURO	EUR	0,60%	0,60%	NA	NA	NA	*	NA
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	EUR	0,60%	1,20%	0,50%	NA	*	NA	NA
DELTA LLOYD L GLOBAL FUND	EUR	0,60%	1,20%	0,50%	NA	NA	NA	1,20%
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA	NA	NA

Compartiment	Munt	Aandelenklassen						
		A	B	Ic	Id	Cc	Cd	D
DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA	NA	NA
DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND	EUR	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA	NA	NA
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND	EUR	0,125%	0,25%	0,15%	NA	*	NA	NA
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND	EUR	0,625%	1,25%	1,00%	NA	NA	NA	NA
DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie)	EUR	NA	1,25%	1,00%	NA	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:

- 0,5% voor de aandelenklasse Cc van het compartiment DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND
- 0,25% voor de aandelenklasse Cc van het compartiment DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND
- 0,4% 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 distributiekosten
- 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 aazienlijk 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 dans 4% van het beheerde vermogen.

Toelichting 4 - Prestatievergoeding

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

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

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

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 de compartimenten DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND en DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie) waarvoor de prestatievergoeding 15% bedraagt) van de gerealiseerde overprestatie vastgelegd volgens de voorwaarden toegelicht in paragrafen 2 en 3 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 ASIAN PARTICIPATION FUND	MSCI AC Asia Pacific Small Value USD Net Index, omgezet in EUR
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND	MSCI World TR Index Euro
DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie)	MSCI EM Latin America Daily Net TR Index Euro

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 maximaal 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 plaatsingsagenten van maximaal 5%, behalve voor de compartimenten DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND, DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND en DELTA LLOYD L CYRTE LATAM FUND (in liquidatie), hiervoor geldt een maximum van 3%.

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

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 gewijzigde wet van 17 december 2010 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 gewijzigde wet van 17 december 2010, 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 in de "STATISTIEKEN" van dit verslag vermelde PTR werd berekend met inachtneming van de richtlijn voor de berekening en de publicatie van de TER en de PTR voor collectieve beleggingen die op 16 mei 2008 is uitgevaardigd door de *Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA*".

De PTR is berekend over de twaalf maanden voor de datum van dit verslag.

De PTR wordt berekend volgens de formule : [(Totaal 1 - Totaal 2)/M]*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 - Lopende kosten

De lopende kostenpercentages berekend op 31 december 2015 en gepubliceerd in de jaarlijkse essentiële beleggersinformatie *("Key Investor Information Document - KIID")* zijn de volgende:

Aandelenklasse	Munt	Lopende kostenpercentage in %
DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND - CLASS A	EUR	1.46
DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND - CLASS B	EUR	1.55
DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND - CLASS IC	EUR	1.17
DELTA LLOYD L ASIAN PARTICIPATION FUND - CLASS ID	EUR	1.14
DELTA LLOYD L BOND EURO - CLASS A	EUR	0.84
DELTA LLOYD L BOND EURO - CLASS B	EUR	0.79
DELTA LLOYD L BOND EURO - CLASS CD	EUR	0.40
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND - CLASS A	EUR	0.80
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND - CLASS B	EUR	1.42
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND - CLASS IC	EUR	1.13
DELTA LLOYD L CYRTE GLOBAL FUND - CLASS IC1	EUR	1.14
DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND - CLASS A	EUR	2.65
DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND - CLASS B	EUR	1.57
DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND - CLASS IC	EUR	1.21
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND - CLASS A	EUR	1.43
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND - CLASS B	EUR	1.49
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND - CLASS IC	EUR	1.12
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND - CLASS ID	EUR	1.12
DELTA LLOYD L GLOBAL FUND - CLASS A	EUR	0.75
DELTA LLOYD L GLOBAL FUND - CLASS B	EUR	1.36
DELTA LLOYD L GLOBAL FUND - CLASS D	EUR	1.58
DELTA LLOYD L GLOBAL FUND - CLASS IC	EUR	0.61
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND - CLASS A	EUR	0.83
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND - CLASS B	EUR	1.41
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND - CLASS CC	EUR	0.50
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND - CLASS IC	EUR	0.68
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND - CLASS CC	EUR	0.25
DELTA LLOYD L EUROPEAN FUND - CLASS ID	EUR	1.19

Toelichting 11 - 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.

Toelichting 12 - 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.

Toelichting 13 - Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

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

Toelichting 14 - Termijnwisselverrichtingen

Op 31 december 2015 heeft het volgende compartiment van de BEVEK de volgende termijnwisselverrichtingen aangegaan met Banque de Luxembourg SA, Luxemburg:

DELTA LLOYD L BOND EURO

Munt	Aankopen	Munt	Verkopen	Vervaldag	Niet gerealiseerd resultaat in EUR
USD	1.100.000,00	EUR	981.266,73	14.01.2016	31.403,04
EUR	553.414,21	CAD	802.838,00	18.02.2016	22.130,81
EUR	16.380.475,44	USD	18.122.539,00	18.02.2016	-289.205,94
USD	2.000.000,00	EUR	1.829.658,77	18.02.2016	9.980,41
USD	1.097.996,00	EUR	974.783,38	18.02.2016	35.207,01
EUR	3.073.095,72	USD	3.509.168,00	21.04.2016	-149.323,63
USD	3.200.000,00	EUR	2.820.625,83	21.04.2016	117.836,23
USD	4.197.160,00	EUR	3.849.122,36	21.04.2016	4.570,09
USD	1.400.000,00	EUR	1.283.908,95	21.04.2016	1.524,40
EUR	7.424.132,95	USD	8.220.000,00	16.06.2016	-110.089,63
					-325.967,21

Toelichting 15 - Termijncontracten

Op 31 december 2015 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 (in EUR)	Niet gerealiseerd resultaat (in EUR)
Verkoop	4	Canada Govt Bond 6% 10 Year FUT 03/16 MSE	CAD	-373.583,82	-7.366,22
Verkoop	8	Euro BUXL 30 Years FUT 03/16 EUX	EUR	-1.211.200,00	15.900,00
Verkoop	450	Euro Bund 10 Years FUT 03/16 EUX	EUR	-71.064.000,00	370.800,00
Aankoop	180	Euro-BOBL 5 Years FUT 03/16 EUX	EUR	23.520.600,00	-173.700,00
Aankoop	185	Euro-Schatz 6% 2 Years FUT 03/16 EUX	EUR	20.629.350,00	-35.150,00
Verkoop	8	US Treasury Bond (Long) FUT 03/16 CBOT	USD	-1.132.596,69	2.129,37
Verkoop	15	US Treasury Note 10 Years FUT 03/16 CBOT	USD	-1.739.036,60	7.337,71
Verkoop	19	US Treasury Note 2 Years FUT 03/16 CBOT	USD	-3.800.601,41	6.287,41
Verkoop	145	US Treasury Note 5 Years FUT 03/16 CBOT	USD	-15.797.831,78	36.508,69
					222.746,96