



**Gereviseerd jaarverslag
per 31 december 2009**

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 Franse versie en valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Bij verschil tussen de Franse en de Nederlandse versie geldt de Franse versie.

Inschrijvingen zijn enkel geldig indien ze geschieden op basis van het geldende prospectus of het vereenvoudigde prospectus, samen met het laatste beschikbare jaarverslag en met het laatste halfjaarbericht, indien dit recenter is dan het jaarverslag.

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

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

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

Organisatie	3
Algemene informatie	6
Beheerverslag	8
Verslag van de Bedrijfsrevisor	24
Geconsolideerde staat van het vermogen	26
Geconsolideerde staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	27
DELTA LLOYD L BOND EURO	28
Staat van het vermogen	28
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	29
Statistieken	30
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	31
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	33
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	34
Staat van het vermogen	34
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	35
Statistieken	36
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	37
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	38
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	39
Staat van het vermogen	39
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	40
Statistieken	41
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	42
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	44
DELTA LLOYD L EQUITY US	46
Staat van het vermogen	46
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	47
Statistieken	48
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	49
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	50
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	51
Staat van het vermogen	51
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	52
Statistieken	53
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	54
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	56
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	57
Staat van het vermogen	57
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	58
Statistieken	59
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	60
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	62
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	63
Staat van het vermogen	63
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	64
Statistieken	65
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	66
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	68

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	69
Staat van het vermogen	69
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	70
Statistieken	71
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	72
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	74
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND	75
Staat van het vermogen	75
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	76
Statistieken	77
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	78
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	79
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND	80
Staat van het vermogen	80
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	81
Statistieken	82
Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva	83
Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille	85
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO	86
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	86
Statistieken	87
DELTA LLOYD L S. R. I.	88
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	88
Statistieken	89
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND	90
Staat van de verrichtingen en andere wijzigingen van het nettoactief	90
Statistieken	91
Toelichtingen bij de financiële rekeningen	92

Maatschappelijke zetel

DELTA LLOYD L
Société d'Investissement à Capital Variable (BEVEK)
9, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG
(tot 6 oktober 2009)

22-24, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(sinds 7 oktober 2009)

Raad van Bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

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

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

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

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

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

Directie

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

	Samuel MELIS Bestuurder Kalmthoutsesteenweg 44/19 B-2950 KAPELLEN
	Peter VAN DEN DAM DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM
Beheerder	DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. Amstelplein 6 NL-1096 BC AMSTERDAM
Depothoudende Bank en Administratief Agent	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Onderaannemer van de Administratief Agent	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace B.P. 1725 L-1017 LUXEMBURG
Financiële Diensten	In België : DELTA LLOYD BANK N.V. Sterrenkundelaan 23 B-1210 BRUSSEL In het Groothertogdom Luxemburg : BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Instellingen die gemachtigd zijn om de orders voor inschrijving, terugbetaling en omzetting te ontvangen	In België : DELTA LLOYD BANK N.V. Sterrenkundelaan 23 B-1210 BRUSSEL In het Groothertogdom Luxemburg : BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

DELTA LLOYD L

Organisatie (vervolg)

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

Bedrijfsrevisor

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

DELTA LLOYD L

Algemene informatie

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

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

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

Op dit ogenblik omvat de BEVEK de volgende compartimenten :

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

De volgende compartimenten werden samengevoegd in de loop van de verslagperiode:

- DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO
(samengevoegd op 20 oktober 2009 met het compartiment DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND - gelanceerd op 4 juni 2009),
- DELTA LLOYD L S.R.I.
(samengevoegd op 1 juli 2009 met het compartiment TRIODOS VALUES EQUITY FUND van TRIODOS SICAV I),
- DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND
(samengevoegd op 20 oktober 2009 met het compartiment DELTA LLOYD L EQUITY EURO).

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

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

Algemene informatie (vervolg)

- **Klasse Cd-aandelen** : uitkeringsaandelen die verschillen van klasse A-aandelen door de afwijkende structuur van de beheers en/of rendementsprovisies zoals bepaald in het prospectus op de beschrijvingskaart van de respectieve compartimenten ;

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

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

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

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

Algemeen Directieverslag

Marktvisie

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

Zulke hoge rendementen op risicovolle beleggingscategorieën zijn weliswaar gebruikelijk na een recessie, maar was 2009 economisch gezien wel zo gewoon? In het verslagjaar daalde de economische groei met 5% in Japan, 3% in de Eurozone en iets minder in de VS. Dit zijn uitzonderlijk slechte cijfers die eens in een mensenleven voorkomen. In de eerste helft van 2009 was de Amerikaanse consumptie 2% lager dan eind 2007 en de werkgelegenheid is in tien jaar tijd niet gestegen.

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

Tabel: Economische kerncijfers 2008 t/m 2010*

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

Bron: Research, Delta Lloyd Asset Management

* Verwachting

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

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

Eind 2008 stelden we dat de belangrijke landen tot 6% groei zouden moeten inleveren. Zoiets hebben we de afgelopen anderhalf jaar inderdaad zien plaatshebben. De consumptie groeit zeer licht en de indruk is dat sommige bedrijven te fors hebben gesneden in hun werknemersbestand, investeringen en voorraden. Terugtrekkende bewegingen van overheden zullen de impact van de genoemde groeifactoren en van de groei uit opkomende markten beperken. Per saldo ligt een economische groei tussen 1,5 en 2,5% voor resp. de Eurozone en de VS in het verschiet.

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

Economische situatie 2009

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

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

Al deze beleidsmaatregelen hebben het sentiment op de financiële markten vanaf maart helpen verbeteren. Het herstel begon op een laag niveau van economische activiteit. Zodoende ligt bijvoorbeeld de industriële productie zelfs na zes maanden herstel aan het eind van 2009 nog onder dat van ultimo 2008. Landen als Japan en Duitsland maakten de grootste dip mee. Hier bedroeg de daling van de nijverheidsproductie tot het dieptepunt maar liefst 37% resp. 25%. De VS zag haar industriële activiteit 17% dalen, terwijl in China de industriële groei op jaarbasis steeds meer dan 7,3% heeft bedragen. Aan het eind van 2009 lag het productieniveau in Duitsland rond 5% onder dat van december 2008, in Japan en de VS lag het een paar procent onder dat van een jaar geleden, maar in China lag het bijna één vijfde hoger.

Verschuivende componenten van economische groei droegen bij aan de verbetering vanaf de zomer. De consumptiegroei – wel gesteund door subsidieregelingen voor bijvoorbeeld de aanschaf van auto's – was beperkt, evenals de investeringsgroei. De eerste impuls van extra overheidsbestedingen kwam pas in de loop van het jaar door. Tenslotte droeg met name de voorraadvorming bij aan het herstel in de twee laatste kwartalen. In vooral Duitsland, verbeterde een ruimer handelsbalansoverschot de economische groei in 2009.

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

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

Aandelenmarkten

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

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

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

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

De vooruitzichten voor de winstgevendheid volgden de koersontwikkelingen op de beurs. Volgens door het persbureau Bloomberg verzamelde cijfers stelde de gemiddelde analist tot eind oktober de winstverwachting voor 2009 naar beneden bij. Echter tegelijkertijd werden de voorspellingen voor 2010 opgehoogd, zodat de verwachting steeds was en bleef dat de winst in 2010 hoger zou zijn dan die in 2008.

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

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

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

Automobielbedrijven droegen voor een deel de rendementen van de bedrijven die actief zijn in discretionaire ("extra") consumptiegoederen. Veel fabrieken zijn gesloten en de steun voor twee van de drie grote automakers in de VS was aanleiding om de bedrijfsvoering meer op de aandeelhouder te richten.

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

Over 2009 presteerden small caps zowel in de VS als in Europa zo'n 15% beter dan de large caps. De belangrijkste reden hiervoor lijkt te zijn dat kleine bedrijven flexibeler zijn in het aanpassen van hun kostenniveau en daardoor als eerste profiteren van economisch herstel.

Regionale aandelenrendementen in EUR

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

Bron: MSCI, Datastream

Sectorrendementen wereldwijd in EUR

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

Bron: MSCI, Datastream

Rente en valuta

Rentemarkt

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

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

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

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

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

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

Bron: Datastream

Valutamarkten

De Amerikaanse dollarbewegingen in 2009 zijn grotendeels verklaarbaar uit carry trades. Investerders konden tegen een lage rente in dollars lenen en belegden dan vaak risicovol. Zo lang de rendementen positief waren, werd de positie doorgezet, maar bij een ommekeer probeerden beleggers de dollars te verkopen. Dit verklaart waarom de dollar in de eerste maanden van 2009

aantrok en daarna lange tijd deprecieerde. Per saldo daalde de Amerikaanse dollar met 2,5% ten opzichte van de euro.

Verantwoord beleggen Delta Lloyd Asset Management

In 2009 is verder invulling en uitvoering gegeven aan verantwoord beleggen binnen Delta Lloyd Asset Management. Voor alle beleggingen die Delta Lloyd Asset Management beheert waren in 2008 al de eerste uitsluitingscriteria vastgesteld (op basis van de productie van controversiële wapens).

In 2009 zijn de criteria uitgebreid met de 10 United Nations Global Compact Principles (mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie); op basis hiervan wordt een breder beleid van uitsluiting en engagement van bedrijven ontwikkeld. Delta Lloyd Asset Management laat zich adviseren door Sustainalytics, een internationale en onafhankelijke aanbieder van duurzaamheidsonderzoek.

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

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

DELTA LLOYD L BOND EURO

Beleggingsbeleid

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

De landenspreads binnen de EMU liepen in het eerste kwartaal fors op om vervolgens geleidelijk in te komen. Met overwegingen in Oostenrijk, Finland, Italië en Griekenland werd ingespeeld op de lagere spreads. Griekse staatsobligaties kwamen in het laatste kwartaal onder druk te staan door toenemende onzekerheid over de financierbaarheid van de staatsschuld. Nadat Fitch Griekenland in november de rating heeft verlaagd naar BBB, verlaagden ook Moodys en S&P hun ratings in december. Gedurende het gehele jaar is er onderweging aangehouden in Spanje, Portugal, België, Ierland en Nederland. Per saldo droeg de landenallocatie negatief bij aan de performance.

Vooruitzichten

Fundamenteel zijn de vooruitzichten voor het nieuwe jaar niet eenduidig. Hoewel er wel degelijk sprake is van stabilisatie, blijft het de vraag in hoeverre economieën in staat zullen zijn om zonder of met minder staatssteun te groeien. Wij verwachten dat de rente op korte termijn op kan lopen door het forse aanbod van staatsobligaties. Op de langere termijn verwachten we dat de rente voor een langere periode laag blijft vanwege een structurele lage groei en inflatie.

DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

Beleggingsbeleid

Het fonds ging het jaar in met een zware onderweging aangebracht in haar belang in Amerikaanse treasuries ten faveure van hoog kredietwaardige leningen van andere overheden en overheidsgerelateerde instellingen. De motivatie hierachter was dat wij ons ernstig zorgen maakten over de financierbaarheid van de kapitaalbehoefte in de VS. Deze strategie wierp duidelijk zijn vruchten af. Naarmate de eerste helft van het jaar vorderde nam de vraag naar swapspread gerelateerd papier fors toe en werden risico opslagen ten opzichte van treasuries fors kleiner.

Naast het aantreden van president Obama was er nog een ander hoogtepunt te bespeuren in de VS. De Fed kondigde in maart aan om over te gaan tot Quantitative Easing middels het terugkopen van staatsleningen over de gehele rentecurve, hetgeen tot zeer grote uitslagen leidde. Met kortlopende rentepositities is hier enkele malen succesvol op ingespeeld.

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

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

De portefeuille is in 2009 geleidelijk verder gediversifieerd, omdat er steeds meer Europese landen en bekende instellingen met nieuwe leningen in dollars naar de markt kwamen. Het verkrappen van swap en credit spreads zorgden ervoor dat de portefeuille het aanzienlijk beter heeft gedaan dan de benchmark.

Vooruitzichten

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

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

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

Beleggingsbeleid

Het thematische beleggingsbeleid van het compartiment DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION is gericht op marktsegmenten waar positieve structurele veranderingen plaatsvinden. Dit beleggingsbeleid heeft in 2009 tot outperformance geleid waarbij de thema's 'Digital Lifestyle' en 'Emerging Market Banks' de grootste bijdrage leverden. De intrinsieke waarde van het fonds steeg met 26,7%, de benchmark bleef hierbij achter met een stijging van 26,0%.

Het best presterende thema was dit jaar 'Digital Lifestyle'. In 2008 vreesden beleggers dat bedrijven zoals Apple de hooggespannen verwachtingen niet waar zouden kunnen maken en lagen de koersen onder druk. De bedrijfsresultaten lieten dit jaar echter zien dat Apple wel degelijk in staat was te groeien. Niet alleen goede cijfers maar tevens de bereidheid van beleggers om weer in groeiondernemingen te beleggen leidde ertoe dat het aandeel ruimschoots in waarde verdubbelde. Ook Google kende een erg sterk jaar en droeg in belangrijke mate bij.

Het tweede thema dat in belangrijke mate bijdroeg aan de outperformance was 'Emerging Market Banks'. Gaandeweg het jaar is de weging in dit thema opgehoogd door posities in Braziliaanse en Chinese banken in de portefeuille op te nemen en de weging in Rusland te vergroten. Het thema kende een sterk jaar, onder aanvoering van sterke bedrijfsresultaten en de toegenomen interesse van beleggers om in opkomende landen te beleggen.

Naast het ophogen van banken in opkomende landen is in het laatste kwartaal de weging het 'Agro Chemicals' thema opgehoogd. Ondanks dat boeren hun investeringen in zaden en kunstmest lang uitstelden was de bijdrage van dit thema toch positief. De weging in het 'Global Infrastructure' thema is dit jaar afgebouwd, evenals de weging in de telecommunicatiesector. Beide thema's bleven afgelopen jaar achter bij het marktgemiddelde.

Het tactische deel van de portefeuille werd belegd op basis van onze macro-economische visie. In het begin van het jaar werd het cyclische karakter van dit deel van de portefeuille opgehoogd. Beleggingen in de sectoren basismaterialen, financiële waarden en informatietechnologie werden opgehoogd. De wegingen in defensievere sectoren zoals gezondheidszorg, telecommunicatie en nutsbedrijven zijn afgebouwd. Ook de aandelen in het tactische deel van de portefeuille presteerden beter dan de benchmark. Dit kwam in het bijzonder door de aandelselectie in de energiesector. Vanuit landenperspectief sprongen posities in Singapore en China/Hong Kong er bovenuit.

Vooruitzichten

Het voorzichtige economisch herstel dat in de tweede helft van 2009 is ingezet, zal naar onze verwachting doorzetten in 2010. De aandelenmarkt zal naarmate het economisch herstel een meer duurzaam karakter krijgt het moeten stellen zonder de stimulerende invloed van fiscale en monetaire maatregelen. Vooralsnog wordt er vanuit gegaan dat de markt gedragen zal worden door de meer (laat) cyclische sectoren. De portefeuilleopbouw is hierop ingericht. Gaandeweg zullen de bedrijfsmatige ontwikkelingen belangrijker worden voor de toekomstige ontwikkeling van de aandelenkoersen.

DELTA LLOYD L EQUITY US

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het compartiment DELTA LLOYD L EQUITY US is gericht op marktsegmenten waar positieve structurele veranderingen plaatsvinden. Dit jaar heeft deze aanpak niet tot outperformance geleid. De intrinsieke waarde van het fonds steeg met 15,6%, de benchmark liet een stijging zien van 26,3%.

Het best presterende thema was dit jaar 'Digital Lifestyle'. In 2008 vreesden beleggers dat bedrijven zoals Apple de hooggespannen verwachtingen niet waar zouden kunnen maken en lagen de koersen onder druk. De bedrijfsresultaten lieten dit jaar echter zien dat Apple wel degelijk in staat was te groeien. Niet alleen goede cijfers maar tevens de bereidheid van beleggers om weer in groeiondernemingen te beleggen leidde ertoe dat het aandeel ruimschoots in waarde verdubbelde. Ook Google kende een erg sterk jaar en droeg in belangrijke mate bij.

De andere thema's konden in 2009 geen positieve bijdrage aan de performance te leveren. Ten eerste leverde de weging in de telecommunicatiesector een nadelig effect op. Binnen de meer defensieve sectoren bestond een voorkeur voor deze sector, vooral vanwege het aantrekkelijke dividendrendement en het beperkte aantal grote aanbieders op deze markt in de VS. De sector bleef dit jaar achter bij het marktgemiddelde omdat beleggers verwachtten dat de winsten verder onder druk zouden komen te staan.

Andere thema's die achterbleven bij de index waren Global Infrastructure en Transmission & Distribution. De angst voor uitstel en annulering van nieuwe orders zette koersen onder druk. Daarnaast waren bedrijven uiterst terughoudend bij de bedrijfsresultaten met het doen van uitspraken over hun toekomstverwachtingen. Het laatcyclische karakter van deze thema's is bovendien niet het meest gewild in een periode van beursherstel. Veelal doen vroegcyclische sectoren het beter in deze tijden.

Ook het Agro Chemical thema kon niet positief aan de performance bijdragen dit jaar. Vooral binnen het kunstmestsegment was 2009 een lastig jaar. Boeren bleven aankopen van kunstmest uitstellen in de hoop op verdere prijsverlagingen. Hierdoor waren bedrijven als Potash Corp gedwongen hun fabrieken op lagere capaciteit te laten draaien.

Het tactische deel van de portefeuille werd belegd op basis van onze macro-economische visie. In de loop van het jaar heeft dit gedeelte van de portefeuille een duidelijk meer cyclisch karakter gekregen. Beleggingen in de sectoren basismaterialen, financiële waarden, industriële ondernemingen en informatietechnologie werden aanzienlijk opgehoogd. De wegingen in defensievere sectoren zoals gezondheidszorg, telecommunicatie, nutsbedrijven en niet-duurzame consumptiegoederen werden fors afgebouwd. De sectorallocatie pakte per saldo positief uit. De aandelen in het tactische deel van de portefeuille presteerden echter minder dan de benchmark. Dit kwam in het bijzonder door de aandelenselectie binnen de sector gezondheidszorg.

Vooruitzichten

Het voorzichtig economisch herstel in de Verenigde Staten dat in de loop van 2009 aan momentum heeft gewonnen, zal naar onze verwachting doorzetten in 2010. Het monetaire beleid in de VS blijft onveranderd een beursvriendelijk karakter hebben. De Amerikaanse monetaire autoriteiten zullen pas op de rem trappen als de werkloosheid een significant lager niveau heeft bereikt. Inspanning op het economisch herstel en een hogere winstgevendheid wordt de (laat-) cyclische overweging in de portefeuille gehandhaafd. Ook zal langzaam meer aandacht worden besteed aan de kwaliteit van de winstgevendheid.

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

Beleggingsbeleid

Na het dieptepunt in maart werden beleggers gaandeweg minder bezorgd over de gevolgen van de crisis, hetgeen leidde tot de grootste beursrally sinds 1930. De index steeg vanaf dat moment met maar liefst 60%. Voornamelijk cyclische ondernemingen en financiële waarden lieten uitzonderlijke stijgingen zien, terwijl economisch stabielere sectoren zwaar achterbleven bij de index. De aanvankelijk defensief ingerichte portefeuille heeft daardoor, na een goede start, een tegenvallend 2009 gekend. De underperformance is voornamelijk in het tweede kwartaal tot stand gekomen, de beginfase van het beursherstel. Gaandeweg dat kwartaal groeide het vertrouwen in het economisch herstel naar aanleiding waarvan we de sectorallocatie een meer cyclisch karakter hebben gegeven. Echter, door het enorme tempo waarmee de beurs in korte tijd opliep, was het moeilijk om gelijke pas te houden. De benchmark steeg met 27,3%, de portefeuille bleef hierbij achter met een stijging van 18,6%.

De aandelenselectie binnen de verschillende sectoren pakte per saldo eveneens minder gunstig uit over geheel 2009. Vooral bij de aandelenkeuze binnen de sector financiële instellingen en energie was dit het geval. De aandelenselectie binnen industriële ondernemingen en informatietechnologie droeg wel goed bij aan het portefeuillerendement.

Het grootste gedeelte van de gehele underperformance kwam echter tot stand door de sectorallocatie. Het grootste nadelige allocatie effect kwam van de positionering in financiële waarden en basismaterialen. Aanvankelijk kende het fonds een forse onderweging in deze sectoren, waardoor het achterbleef ten opzichte van de index toen de markt herstelde. Inmiddels zijn de wegingen in beide sectoren fors verhoogd. Andere nadelige sector allocatie effecten kwamen van de overweging in de defensievere sectoren telecommunicatie en de gezondheidszorg.

Niet alleen is de portefeuille gaandeweg het jaar meer cyclisch belegd, tevens is meer exposure naar opkomende landen gezocht. De ontwikkeling van de middenklasse in opkomende landen biedt kansen voor Europese ondernemingen met een interessante positie in deze regio. Gaandeweg het jaar hebben we de weging verder opgehoogd. Het thema kende een sterk jaar en leverde een positieve bijdrage aan het portefeuilleresultaat.

Vooruitzichten

Het voorzichtige economisch herstel dat in de tweede helft van 2009 is ingezet, zal naar onze verwachting doorzetten in 2010. Het Europese bedrijfsleven zal door de verhoudingsgewijs grote exportsector bovengemiddeld kunnen profiteren van de mondiale opleving. Dit zal de gematigde opleving van de binnenlandse bestedingen kunnen compenseren. Vooralsnog wordt er vanuit gegaan dat de markt gedragen zal worden door de meer cyclische sectoren. In het afgelopen jaar is al een voorschot genomen op het verwachte winstherstel. Wij verwachten dat in 2010 een gematigd herstel in de eindvraag het huidige beursklimaat verder zal ondersteunen.

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

Beleggingsbeleid

Veel bedrijven gericht op energie opwekking, opslag en transmissie konden het jaar met interessante koersstijgingen afsluiten. Aanvankelijk dienden ondernemingen om te gaan met de beperkte beschikbaarheid van projectfinancieringen en toenemende politieke bemoeienis. In het tweede halfjaar verbeterden de vooruitzichten, mede geholpen door vrijkomende stimuleringsgelden van overheden, een stijgende olieprijs en media aandacht rond de klimaatconferentie in Kopenhagen. De intrinsieke waarde steeg met liefst 43,5%.

Bedrijven gericht op zonne-energie toonden een gemengd beeld. De terugval in de vraag naar zonnecellen en de voortgaande groei van het aanbod heeft geleid tot een forse daling van de verkoopprijzen. Hier hadden vooral celproducenten uit Europa en de VS last van. De concurrentiepositie van Chinese producenten verbeterde sterk, mede door een sterke daling van de siliciumprijs en een opkomende binnenlandse afzetmarkt. Hierdoor konden bedrijven als Trina Solar en Yingli Green, medio van het jaar opgenomen in de portefeuille, aantrekkelijke koersstijgingen realiseren. Dit gold eveneens voor Solar Millennium (thermische zonne-energie), SMA Solar (omvormers) en leveranciers van machines voor de productie van zonnecellen. Voor producenten van windturbines lag de uitdaging om de orderportefeuilles gevuld te houden. Dit bleek moeilijk realiseerbaar, vooral doordat projectfinanciering niet beschikbaar was. Daarnaast bestond een toegenomen risico van dumping van windturbines uit China. Vandaar dat bedrijven als Vestas Wind en Gamesa een tegenvallende koersontwikkeling toonden. Positieve uitzondering was het aandeel China High Speed Transmission, een aandeel dat in het begin van het jaar werd aangekocht.

Beleggers toonden veel interesse in bedrijven die konden profiteren van het 'slimmer maken' van het elektriciteitsnetwerk (smart grid) en de opkomst van de (hybride) elektrische auto. Dit was terug te vinden in de segmenten energie-opslag, energiebesparing en transmissie & distributie. Vooral het succes van de beursgang van batterijproducent A123 en de forse koersstijgingen van de aandelen Enernoc (energie managementsystemen) en American Superconductor (supergeleidende elektriciteitskabels) waren belangrijke indicatoren. Het belang in het segment energiebesparing werd uitgebreid met aandelen van bedrijven gericht op led-verlichting, Cree en Rubicon Technology.

Vooruitzichten

De klimaatconferentie in Kopenhagen is teleurstellend verlopen, de voortgang dient nu van afzonderlijke landen te gaan komen. De vooruitzichten hierop zijn niet ongunstig, mede door het beschikbaar komen van gelden uit stimuleringspakketten. Vooral bedrijven die zich richten op efficiënter energieverbruik, energiebesparing en elektriciteitsopwekking uit duurzame bronnen zullen hiervan gaan profiteren. Voor de langere termijn zijn de doelstellingen van nutsbedrijven op het gebied van groene energie (20% in 2020), de elektrificatie van het transport en de verwachte klimaatbelasting (carbon tax) belangrijke motoren voor interessante groei van bedrijven gericht op duurzame energie. Daarbij zal nadrukkelijk ook gekeken worden naar bedrijven in opkomende markten als China en India. Het fonds is goed gepositioneerd om van deze ontwikkelingen te kunnen profiteren.

Duurzame energie	58,0%
Energiebesparing	15,7%
Transmissie en distributie	12,6%
Energieopslag	9,2%
Energie efficiency	4,5%

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

Beleggingsbeleid

In de eerste maanden moest het “Obama optimisme” het afleggen tegen het realisme: de negatieve effecten van de kredietcrisis en de economische recessie. Begin maart verbeterde het sentiment. Door een stabilisatie op de kredietmarkten en de aankondiging van stimuleringsmaatregelen door politieke leiders verbeterden de vooruitzichten. Een duidelijk koersherstel trad op, waarvan aandelen van alle vier segmenten: vuur, water, aarde en lucht, konden profiteren. De waarde van het fonds steeg met 28,0%.

In het segment vuur liep het koersverloop van bedrijven gericht op (duurzame) energie-opwekking en –besparing duidelijk uiteen. De grootste rendementsbijdrage kwam van Solar Millennium (thermische zonne-energie) en SMA Solar (omvormers). Tegenvallend presteerden producenten van windturbines en westerse zonnecelmakers als First Solar en Sunpower. De weging van het segment werd opgehoogd. Zo werd belegd in de Chinese zonnecelfabrikanten Trina Solar en Yingli Green. Deze bedrijven konden profiteren van een opkomende binnenlandse markt en waren in staat kostenverlagingen door te voeren met behoud van aantrekkelijke winstmarges. Daarnaast werd een belang genomen in Enernoc, aanbieder van software voor energiemanagement. Zwak presterende bedrijven als Q-Cells en Evergreen Solar werden verkocht.

Aandelen in het segment water behaalden koersresultaten die in lijn lagen met het marktgemiddelde. Positieve uitzondering was waterzuiveraar Nalco, die winstmatig sterk bleef presteren en bovengemiddeld kon profiteren van overheidsstimuleringen op het gebied van waterinfrastructuur.

Het koersverloop van aandelen binnen het segment aarde toonde een gemengd beeld. Zo sloten producenten van meststoffen en zaden hoger. Hier lag vooral de verwachting van een geleidelijk aantrekkende vraag en herstel van verkoopprijzen aan ten grondslag. Bedrijven gespecialiseerd in recycling bleven achter. De weging van het segment werd verkleind door verkoop van de belangen in Clean Harbors, Monsanto en K+S.

In het segment lucht (industriële gassen en filters) konden ondernemingen meeliften op de voorkeur bij beleggers voor meer conjunctuurgevoelige aandelen. Het Japanse NGK Insulator, producent van dieselfilters, droeg het sterkst bij aan het resultaat. Op grond van matige vooruitzichten werd het belang in aandelen Thermo Fisher afgebouwd.

Vooruitzichten

De klimaatconferentie in Kopenhagen is teleurstellend verlopen en de voortgang van de klimaatwet in de VS verloopt moeizaam. Wel zijn overheden nadrukkelijk bezig met het stimuleren en subsidiëren van projecten op gebieden als energie-efficiency en duurzame energie. Door de gunstige economische ontwikkeling in opkomende landen zal de vraag naar grondstoffen hoog blijven. Dit biedt goede vooruitzichten voor bedrijven in het segment aarde: producenten van meststoffen en recycling. Daarnaast zullen veel bedrijven in het fonds kunnen profiteren van verhoogde overheidssubsidies in waterinfrastructuur en verscherpte regelgeving op het gebied van water- en luchtkwaliteit. Bij de aandelenselectie zal nadrukkelijk ook gekeken worden naar bedrijven in opkomende markten als China en India.

Duurzame energie	45,0%
Water	31,5%
Lucht	10,1%
Aarde	12,4%

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Beleggingsbeleid

De wereldwijde onroerend goed markt zette aanvankelijk de dalende trend van 2008 door. Door de aanhoudende afwaarderingen van de vastgoedportefeuilles werd de kredietwaardigheid van vastgoedbedrijven verder aangetast. Dit had zijn weerslag op de aandelenkoersen. In de eerste twee maanden van het jaar verloor de sector nog ongeveer 20%, waarbij vooral de vastgoedbedrijven in Groot-Brittannië grote koersverliezen leden. In februari kondigden een groot aantal van deze vastgoedbedrijven aan om middels claimemissies hun balans te versterken, waardoor verwatering optrad. In april en mei draaide het sentiment volledig en volgde een aandelenrally waarbij juist de gezondere bedrijven met relatief minder vreemd vermogen achterbleven. Ook in de tweede helft van het jaar zette deze sterke stijging zich voort. De hernieuwde interesse van beleggers in vastgoed zorgde voor een grote vraag naar ondergewaardeerde onroerend goed aandelen in het algemeen. Per saldo steeg de intrinsieke waarde van het fonds met 52,6%.

Regionaal waren er echter grote verschillen zichtbaar. Vastgoedbedrijven in continentaal Europa die geen verwaterende aandelenemissies hoefden te doen, presteerden veel beter dan hun Britse concurrenten. Het fonds heeft hiervan kunnen profiteren doordat posities in Franse en Nederlandse bedrijven, zoals Klepierre, Unibail-Rodamco en Corio, na de koersval in het eerste kwartaal, zijn uitgebreid door het verlagen van de kaspositie. In het laatste kwartaal is er winst genomen op posities in Klepierre en Corio. Het fonds had in maart door de aankoop van een positie in SL Green de weging in de cyclische kantorensector in New York verhoogd. Dit bedrijf heeft vanaf de bodem in maart een rendement gegenereerd van ruim 450%! Vastgoedbedrijven in Hongkong (met een plus van bijna 90% de sterkste regio) profiteerden van de vele overheidsmaatregelen om de vastgoedmarkt te stimuleren. De Japanse markt bleef, door de beperkte groeivoorzichten, flink achter. De beperkte beleggingen van het fonds in dit land hebben er ook toe bijgedragen dat het fonds beter heeft gepresteerd dan de wereldwijde onroerend goed index (+33,9%). De onderweging in Duitse en Oostenrijkse fondsen pakte negatief uit voor het fonds.

Vooruitzichten

Op dit moment profiteren vastgoedbedrijven wereldwijd van de lage rente, waardoor financieringskosten laag blijven en de negatieve impact van leegstand en lagere huren op het eindresultaat worden gecompenseerd. Wij achten renteverhogingen in 2010 echter niet onwaarschijnlijk en leggen daarom de nadruk op bedrijven met een gezonde balans en sterke lokale management teams, die in direct contact staan met hun huurders om zo de leegstand in de portefeuille binnen de perken te houden. Ook bedrijven, die door middel van acquisities op middellange termijn kunnen groeien, hebben onze aandacht. Voorbeelden zijn het Franse Unibail-Rodamco en Simon Property Group in de VS.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Beleggingsbeleid

Sinds de introductie op 8 april 2009 heeft het DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND een sterke performance laten zien. Het fonds steeg gedurende de rest van het jaar met 32,9%. Ondanks een behoorlijke kaspositie in de startfase, heeft het fonds extreem geprofiteerd van de goede aandelenselectie. Aan het einde van het jaar is het volledig belegd in 27 bedrijven in verschillende landen en sectoren.

De grootste bijdrage werd geleverd door Surteco, Vitec en Zumtobel. Deze aandelen stegen respectievelijk 169%, 146% en 142%. Surteco is een zeer efficiënte Duitse fabrikant van papier en plastic laminaat prints voor de meubelindustrie. Het management heeft proactief kosten gereduceerd waardoor het de winstgevendheid van haar operaties op hetzelfde niveau wist te behouden. Het Britse Vitec, een wereldspeler in camera accessoires, focust zich naast de professionele markt ook op de groeiende 'prosumer' markt. Deze markt bestaat uit amateur consumenten die gefascineerd zijn door fotografie en een digitale spiegel reflex camera aanschaffen om hogere kwaliteit foto's te kunnen maken. Investeerders en analisten schatten Zumtobel zeer cyclisch in. De Oostenrijkse verlichter verraste echter vriend en vijand met ijzersterke resultaten. Zumtobel sloot een overeenkomst met Philips om elkaars LED technologie te kunnen gebruiken. De LED divisie groeide sterk en had een positieve impact op de resultaten. Het proactieve ingrijpen van het management reduceerde de impact van de crisis aanzienlijk. Ondanks de flinke koersstijgingen van deze aandelen zijn ze allen nog steeds aanzienlijk ondergewaardeerd.

Aandelen die negatief bijdroegen aan het rendement waren St. Ives (-30%) en Polytec. De tijdschriften divisie van St. Ives kreeg het zwaarder te verduren dan ingeschat. St.Ives is echter de grootste drukkerij in de UK en print het leeuwendeel van de bestsellers, zoals het laatste boek van Dan Brown. Deze sterke divisie genereert jaarlijks een zeer sterke kasstroom. De verwachting is dat veel concurrenten in de tijdschriftensector 2010 niet zullen doorstaan. Dit haalt overcapaciteit uit de markt waardoor de winstgevendheid van de overgebleven spelers omhoog zal gaan. Het aandeel Polytec had nog steeds te lijden onder de negatieve impact van een slecht getimede acquisitie in de nazomer van 2008. De aandelen van de Oostenrijkse fabrikant van auto-onderdelen zijn substantieel ondergewaardeerd. Investeerders vergeten dat de problemen rond de acquisitie zijn opgelost nu deze volledig is teruggedraaid. Het management heeft hard ingegrepen en de verwachting is dat het bedrijf in 2010 weer zwarte cijfers zal schrijven.

Vooruitzichten

Het DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND belegt in Europese ondergewaardeerde Small Caps met een concurrentievoordeel, een solide balans, sterke kasstromen en een aantrekkelijk dividendrendement. Het korte termijn sentiment zal de beurskoersen van de ondernemingen in de portefeuille beïnvloeden. De verwachting is echter dat bedrijven met een franchise en een solide balans marktaandeel zullen winnen van de zwakkere spelers en sterker uit de crisis zullen komen. De fondsmanagers verwachten daarom dat de onderliggende waarde wordt herkend en het fonds op de lange termijn een aantrekkelijk rendement zal realiseren. Om de investeerders in het fonds te voorzien van een jaarlijkse inkomensstroom, zal het fonds ieder jaar een aantrekkelijk dividend uitkeren.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

Beleggingsbeleid

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft het officiële rentetarief in de eerste vijf maanden in vier stapjes verlaagd tot 1%. Daarna is het tarief onveranderd gebleven. Geldmarkttarieven zijn fors gedaald.

De maatregelen, getroffen in 2008, bleken niet voldoende om het vertrouwen in het financiële stelsel te herstellen. De kredietkraan moest verder worden opengedraaid. Dit geschiedde onder meer door een drietal speciale beleningen voor een periode van één jaar. De eerste belening vond het gretigst aftrek, EUR 442 miljard. De tweede tekende daar schril bij af met een volume van EUR 75 miljard. Hieruit bleek duidelijk dat in de loop van het jaar de banken weer toegang kregen tot andere bronnen voor hun financieringsbehoefte. Dit bleek ook uit de verminderde uitgifte van obligatieleningen van banken onder staatsgarantie. De derde speciale belening in december met een looptijd van één jaar kende een noviteit. Het vaste tarief van 1% voor de eerste twee leningen werd vervangen door een variabel tarief, afhankelijk van de renteontwikkeling in de daar op volgende twaalf maanden. De interesse hiervoor bedroeg bijna EUR 97 miljard. Het inkoopprogramma van pandbrieven zorgde als kwantitatieve verruimingsmaatregel voor een heropleving van de markt voor obligaties met onderpand. De risicopremie verminderde, debiteurenspreads daalden. Ook de geldmarkttarieven daalden. Het interbancaire depositotarief voor drie maanden bedroeg ultimo 2009 0,71%, ruim 2,2% minder dan eind 2008.

De toevertrouwde middelen in het sinds juni bestaande fonds hebben wij belegd in (bedrijfs)obligaties met een korte resterende looptijd om te profiteren van de uitgelopen debiteurenspreads en de hogere rendementen. Hierbij hebben wij ons gericht op kwalitatief hoogwaardig papier, zoals obligaties met onderpand (covered bonds) en obligaties onder staatsgarantie. Wij streven hierbij naar een goede gediversifieerde portefeuille, met regelmatige cashflows die ons in staat stellen in te spelen op veranderende markten. Het aandeel van kortlopende obligaties met onderpand (covered bonds) was eind 2009 circa 40%, dat van semi-overheidspapier 12% en van financiële bedrijfsobligaties 48%. Gerubriceerd op basis van de rating was 46% belegd in leningen met een AAA status, 43% in leningen met een AA status en de resterende 11%, bestaande uit per eind december 2009 toevertrouwde vermogen uitstaand op rekening courant, kende een A rating.

Vooruitzichten

Er zijn tekenen van verbeterende economische ontwikkelingen, hoewel fragiel. Vooral de hoge mate van werkloosheid en toegenomen begrotingstekorten van overheden baren zorgen. Centrale banken zullen voorzichtig zijn met het verlaten van het huidige, ruime monetaire beleid om de positieve ontwikkelingen niet in de kiem te smoren. Geldmarktrendementen zullen vooralsnog laag blijven.

Luxemburg, 22 maart 2010

De Raad van Bestuur

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

Verslag van de Bedrijfsrevisor

Aan de aandeelhouders van
DELTA LLOYD L

Wij hebben de controle uitgevoerd van de bijgevoegde financiële verslagen van DELTA LLOYD L en de bijbehorende compartimenten, bestaande uit: het overzicht van het vermogen, het overzicht van de effectenportefeuille en de overige nettoactiva op 31 december 2009, evenals het overzicht van de verrichtingen en overige wijzigingen van het nettovermogen in het op die datum afgesloten boekjaar, plus bijlagen met een samenvatting van de belangrijkste boekhoudmethodes en overige toelichtingen bij de financiële verslagen.

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

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor het opstellen en waarheidsgetrouw presenteren van deze financiële verslagen in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet en regelgeving met betrekking tot het opstellen en presenteren van financiële verslagen. Deze verantwoordelijkheid omvat: het uitwerken, invoeren en volgen van een intern controlesysteem voor het opstellen en waarheidsgetrouw presenteren van financiële verslagen om erop toe te zien dat deze geen significante onjuistheden bevatten (hetzij opzettelijk, hetzij abusievelijk), de selectie en toepassing van de juiste boekhoudprincipes en -methodes en het doen van boekhoudkundige ramingen die gezien de omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de 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 door het Institut des Réviseurs d'Entreprises 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 Bedrijfsrevisor, net als de inschatting van het risico dat de financiële verslagen significante onjuistheden bevatten (hetzij opzettelijk, hetzij abusievelijk). In het kader van deze risicobeoordeling houdt de 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 doelmatigheid van die interne controle. Een controle houdt tevens in dat de toegepaste boekhoudmethodes en de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen van de Raad van Bestuur van de SICAV worden geëvalueerd, evenals de algehele presentatie van de financiële verslagen.

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

Verslag van de bedrijfsrevisor (vervolg)

Oordeel

Naar ons oordeel geven deze 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 2009 en van de resultaten van de verrichtingen en wijzigingen in het nettovermogen in het op die datum afgesloten boekjaar.

Overige

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.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
vertegenwoordigd door

Luxemburg, 29 maart 2010

Claude Jacoby

Geconsolideerde staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	472.224.950,41
Banktegoeden	15.032.471,19
Oprichtingskosten	39.776,51
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	27.248,21
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	2.536.100,12
Andere vorderingen	5.005,58
Totaal van de activa	<u>489.865.552,02</u>

Passiva

Bankschulden	1.532.815,68
Te betalen op wederinkoop van aandelen	5.574,70
Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn	9.293,58
Te betalen kosten en bankinteressen	1.898.785,60
Totaal van de passiva	<u>3.446.469,56</u>
Nettoactief op het einde van het boekjaar	<u>486.419.082,46</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

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

van 1 januari 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	3.552.995,49
Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	4.123.594,22
Bankinteresten	132.520,79
Andere inkomsten	10.843,00
Totaal van de inkomsten	<u>7.819.953,50</u>

Kosten

Beheerscommissie	2.902.637,60
Performance commissie	750.825,66
Depothoudende bank	352.431,94
Bankkosten en andere commissies	48.729,97
Transactiekosten	191.030,06
Kosten centrale administratie	16.093,97
Revisor	115.968,29
Andere administratiekosten	315.921,62
Abonnementstaks	110.399,34
Andere belastingen	38.919,98
Betaalde bankinteresten	50.226,61
Andere kosten	85.750,15
Totaal van de kosten	<u>4.978.935,19</u>

Netto beleggingsinkomsten	2.841.018,31
---------------------------	--------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-38.908.361,25
- op wisselverrichtingen op termijn	118.316,09
- op deviezen	-766.245,43
Gerealiseerd resultaat	<u>-36.715.272,28</u>

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	97.044.785,56
- op wisselverrichtingen op termijn	-9.293,58

Resultaat van de verrichtingen	<u>60.320.219,70</u>
--------------------------------	----------------------

Uitgekeerde dividenden	-409.715,99
------------------------	-------------

Inschrijvingen	238.038.977,65
----------------	----------------

Terugkopen	-90.405.528,09
------------	----------------

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	<u>207.543.953,27</u>
--	-----------------------

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	280.058.999,16
---	----------------

Herwaarderingsverschil	-1.183.869,97
------------------------	---------------

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	<u><u>486.419.082,46</u></u>
---	------------------------------

DELTA LLOYD L BOND EURO

Staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	60.287.997,69
Banktegoeden	144.999,97
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	1.209.831,11
Andere vorderingen	<u>500,00</u>
Totaal van de activa	<u>61.643.328,77</u>

Passiva

Te betalen op wederinkoop van aandelen	5.480,40
Te betalen kosten en bankinteressen	<u>154.843,19</u>
Totaal van de passiva	<u>160.323,59</u>

Nettoactief op het einde van het boekjaar	<u>61.483.005,18</u>
---	----------------------

Aantal aandelen klasse A in omloop	35.169,794
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	277,15

Aantal aandelen klasse B in omloop	113.305,765
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	456,60

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)

van 1 januari 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	2.779.040,78
Bankinteresten	9.268,95
Andere inkomsten	5.312,47
Totaal van de inkomsten	2.793.622,20

Kosten

Beheerscommissie	401.061,26
Depothoudende bank	60.660,33
Bankkosten en andere commissies	9.298,87
Transactiekosten	16.125,00
Revisor	20.379,18
Andere administratiekosten	49.188,18
Abonnementstaks	32.161,50
Andere belastingen	2.697,85
Betaalde bankinteressen	1.216,25
Andere kosten	3.978,62
Totaal van de kosten	596.767,04

Netto beleggingsinkomsten	2.196.855,16
---------------------------	--------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	1.052.381,89
- op deviezen	-0,35
Gerealiseerd resultaat	3.249.236,70

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	-742.776,67
---------------------------	-------------

Resultaat van de verrichtingen	2.506.460,03
--------------------------------	--------------

Uitgekeerde dividenden	-352.278,71
------------------------	-------------

Inschrijvingen	1.695.206,56
----------------	--------------

Terugkopen	-20.090.459,95
------------	----------------

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-16.241.072,07
--	----------------

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	77.724.077,25
---	---------------

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	61.483.005,18
---	---------------

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	61.483.005,18
- op 31.12.2008	77.724.077,25
- op 31.12.2007	51.024.264,48
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2009	369,91
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	38.716,096
- inschrijvingen	1.696,256
- terugkopen	-5.242,558
- in omloop aan het einde van het boekjaar	35.169,794
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2009	277,15
- op 31.12.2008	275,63
- op 31.12.2007	265,19
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 31.12.2009	0,87
Betaalde dividenden	
Betalingsdatum	30.04.2009
Dividend per aandeel	9,00
Aantal uitgekeerde dividenden	39.142,077
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	152.569,028
- inschrijvingen	2.766,715
- terugkopen	-42.029,978
- in omloop aan het einde van het boekjaar	113.305,765
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	456,60
- op 31.12.2008	439,49
- op 31.12.2007	410,15
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 31.12.2009	0,87

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Obligaties					
EUR	500.000	Autobahn- und Schnellstrfin AG 4.375% EMTN 09/08.07.19	498.400,00	520.664,50	0,85
EUR	1.000.000	Cie de Financement Foncier 5.625% 99/25.06.10	1.031.445,20	1.022.400,00	1,66
EUR	300.000	Comunidad de Madrid 4.051% 09/12.06.13	300.050,00	310.200,00	0,50
EUR	1.500.000	Deutschland 3.75% Ser 04 04/04.01.15	1.571.450,00	1.587.300,00	2,58
EUR	750.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	703.985,00	730.314,08	1,19
EUR	2.000.000	Deutschland 4.25% Ser 03 03/04.01.14	2.146.260,00	2.151.371,60	3,50
EUR	440.000	Deutschland 4.25% Ser 07 07/04.07.39	434.550,00	450.166,55	0,73
EUR	1.000.000	Deutschland 4.5% 03/04.01.13	1.062.349,59	1.077.420,00	1,75
EUR	400.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	462.335,52	433.686,92	0,71
EUR	3.000.000	Deutschland 5% Ser 02 02/04.07.12	3.272.703,60	3.249.330,00	5,29
EUR	700.000	Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24	884.927,19	882.357,00	1,44
EUR	1.000.000	EIB 4.75% EMTN 07/15.10.17	1.061.150,00	1.087.245,00	1,77
EUR	1.000.000	Espana 5.35% 01/31.10.11	1.079.995,00	1.068.380,00	1,74
EUR	1.000.000	Eurofima 4.375% EMTN Sen 04/21.10.19	1.021.800,00	1.039.800,00	1,69
EUR	1.600.000	Finland 4.25% 07/15.09.12	1.677.195,64	1.703.808,16	2,77
EUR	600.000	Finland 4.25% T-Bonds 04/04.07.15	646.196,00	645.972,00	1,05
EUR	4.000.000	France 3% BTAN 06/12.01.11	4.107.830,00	4.087.464,00	6,65
EUR	1.800.000	France 4% OAT 03/25.10.13	1.907.330,00	1.916.113,86	3,12
EUR	1.300.000	France 4% OAT 04/25.10.14	1.364.062,00	1.384.818,50	2,25
EUR	250.000	France 4% OAT 06/25.10.38	228.865,00	240.146,40	0,39
EUR	1.300.000	France 4.5% BTAN 08/12.07.13	1.402.698,00	1.408.251,00	2,29
EUR	1.000.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	1.029.935,00	1.079.300,00	1,76
EUR	1.500.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	1.693.642,50	1.751.188,20	2,85
EUR	800.000	Greece 3.7% EMTN Sen 05/20.07.15	734.102,22	746.712,00	1,21
EUR	2.000.000	Greece 4.3% Sen 07/20.07.17	1.955.000,00	1.858.380,40	3,02
EUR	1.000.000	Greece 4.60% Ser 10 YR 08/20.07.18	996.100,00	933.070,00	1,52
EUR	1.000.000	Greece 4.7% 07/20.03.24	966.550,00	862.950,80	1,40
EUR	650.000	Greece 6% 09/19.07.19	699.738,00	660.924,87	1,08
EUR	1.250.000	Italia 3.75% BTP 06/01.08.21	1.205.532,50	1.214.875,00	1,98
EUR	600.000	Italia 4% BTP 07/01.02.17	599.516,57	623.940,00	1,01
EUR	2.500.000	Italia 4.25% BTP 09/01.09.19	2.539.083,33	2.555.750,00	4,16
EUR	3.000.000	Italia 4.5% BTP 04/01.02.20	3.101.710,00	3.121.800,00	5,08
EUR	1.500.000	Italia 4.5% BTP 08/01.08.18	1.568.315,00	1.582.500,00	2,57
EUR	1.250.000	Italia 4.75% BTP 02/01.02.13	1.330.882,60	1.342.500,00	2,18
EUR	500.000	Italia 5% BTP 03/01.08.34	504.745,00	521.400,00	0,85
EUR	1.750.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	1.832.615,00	1.847.361,25	3,00
EUR	2.000.000	Italia 5.25% BTP 01/01.08.11	2.143.590,00	2.117.200,00	3,44
EUR	1.250.000	Italia 6% BTP 00/01.05.31	1.430.102,50	1.456.250,00	2,37
EUR	1.500.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	1.836.225,00	1.834.650,00	2,98
EUR	500.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	514.200,00	514.207,75	0,84
EUR	2.300.000	Oesterreich 4% 06/15.09.16	2.314.710,00	2.406.810,85	3,91
EUR	1.000.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3.875% EMTN 06/15.09.16	996.390,00	1.028.840,00	1,67
EUR	500.000	Ontario (Province of) 4% EMTN 09/03.12.19	499.800,00	497.475,00	0,81
EUR	700.000	Swedish Export Credit 3.625% EMTN 09/27.05.14	698.790,00	717.752,00	1,17
EUR	1.000.000	Un Nat Interprf Empl Comm Ind 2.125% 09/03.12.12	1.000.700,00	999.800,00	1,63
Totaal obligaties			59.057.552,96	59.272.847,69	96,41

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

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

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt</u>					
Obligaties					
EUR	1.000.000	Oesterreich 3.4% 09/20.10.14	<u>1.027.130,00</u>	<u>1.015.150,00</u>	<u>1,65</u>
Totaal obligaties			<u>1.027.130,00</u>	<u>1.015.150,00</u>	<u>1,65</u>
Totaal effectenportefeuille			<u>60.084.682,96</u>	<u>60.287.997,69</u>	<u>98,06</u>
Banktegoeden				144.999,97	0,24
Andere nettoactiva/(-passiva)				1.050.007,52	1,70
Totaal				<u><u>61.483.005,18</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND EURO

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Landen en overheden	88,79 %
Internationale instellingen	3,46 %
Banken	3,33 %
Lokale openbare administratie	1,31 %
Diverse financiële diensten	1,17 %
Totaal	<u>98,06 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Italië	29,62 %
Frankrijk	22,60 %
Duitsland	17,19 %
Oostenrijk	8,92 %
Griekenland	8,23 %
Finland	3,82 %
Spanje	2,24 %
Groothertogdom Luxemburg	1,77 %
Zwitserland	1,69 %
Zweden	1,17 %
Canada	0,81 %
Totaal	<u>98,06 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

Staat van het vermogen (in USD)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	12.592.038,02
Banktegoeden	485.372,50
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	142.059,63
Andere vorderingen	<u>721,28</u>
Totaal van de activa	<u>13.220.191,43</u>

Passiva

Bankschulden	420.411,25
Te betalen kosten en bankinteressen	<u>35.560,36</u>
Totaal van de passiva	<u>455.971,61</u>

Nettoactief op het einde van het boekjaar	<u>12.764.219,82</u>
---	----------------------

Aantal aandelen klasse A in omloop	2.548,963
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	597,28

Aantal aandelen klasse B in omloop	11.329,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	992,30

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

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

van 1 januari 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	676.056,86
Bankinteresten	189,94
Totaal van de inkomsten	676.246,80

Kosten

Beheerscommissie	94.859,68
Depothoudende bank	14.343,66
Bankkosten en andere commissies	3.443,41
Transactiekosten	8.510,22
Revisor	6.091,70
Andere administratiekosten	29.156,50
Abonnementstaks	7.252,49
Andere belastingen	5.310,05
Betaalde bankinteresten	2.053,84
Andere kosten	1.044,76
Totaal van de kosten	172.066,31

Netto beleggingsinkomsten	504.180,49
---------------------------	------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	842.926,71
- op wisselverrichtingen op termijn	29.676,42
- op deviezen	-18.389,19
Gerealiseerd resultaat	1.358.394,43

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	-1.550.326,84
Resultaat van de verrichtingen	-191.932,41
Uitgekeerde dividenden	-54.249,35
Inschrijvingen	1.114.925,23
Terugkopen	-8.111.750,78
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-7.243.007,31
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	20.007.227,13
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	12.764.219,82

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

Statistieken (in USD)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	12.764.219,82
- op 31.12.2008	20.007.227,13
- op 31.12.2007	27.633.715,13
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2009	224,79
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	3.003,683
- inschrijvingen	406,000
- terugkopen	-860,720
- in omloop aan het einde van het boekjaar	2.548,963
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2009	597,28
- op 31.12.2008	614,27
- op 31.12.2007	569,98
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 31.12.2009	1,04
Betaalde dividenden	
Betalingsdatum	30.04.2009
Dividend per aandeel	17,50
Aantal uitgekeerde dividenden	3.099,963
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	18.342,000
- inschrijvingen	915,000
- terugkopen	-7.928,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	11.329,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	992,30
- op 31.12.2008	990,19
- op 31.12.2007	887,08
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 31.12.2009	1,02

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in USD)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Obligaties					
USD	700.000	Asian Development Bank 5.25% 07/12.06.17	795.757,73	767.483,78	6,01
USD	300.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5% EMTN Ser 653 07/16.05.14	320.879,80	324.008,82	2,54
USD	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.125% EMTN Sen 06/05.10.16	550.806,44	534.916,95	4,19
USD	600.000	Belgium 4.25% Ser 144A 08/03.09.13	597.438,00	635.820,00	4,98
USD	250.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% 08/15.07.11	255.100,00	260.987,73	2,05
USD	250.000	Council of Europe Dev Bank 6.125% EMTN 01/25.01.11	267.575,00	264.037,60	2,07
USD	750.000	Deutschland 1.5% Ser REGS 09/21.09.12	748.040,92	745.950,00	5,84
USD	900.000	Eksporfinans ASA 5.5% 06/25.05.16	952.740,00	964.128,51	7,55
USD	550.000	Eurofima 3.25% EMTN 08/15.11.10	549.934,00	561.644,93	4,40
USD	900.000	Export & Development Canada 4.5% 07/25.10.12	931.950,00	965.478,60	7,56
USD	100.000	IBRD 4.75% Ser 1312 05/15.02.35	86.750,00	94.333,23	0,74
USD	200.000	IBRD 7.625% 93/19.01.23	261.531,60	256.074,30	2,01
USD	550.000	Instituto de Credito Oficial 3% EMTN 08/15.03.11	549.230,00	563.315,06	4,41
USD	600.000	Italia 5.375% Sen 07/12.06.17	647.587,73	632.760,00	4,96
USD	200.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.875% EMTN 07/10.01.14	216.827,73	216.189,04	1,69
USD	700.000	OEBB Infrastruktur AG 4.625% EMTN 03/21.11.13	748.297,73	746.244,66	5,85
USD	500.000	Oesterreich 3.625% EMTN Sen 04/27.05.11	513.181,64	517.800,00	4,06
USD	90.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 4.75% 07/16.10.12	97.156,16	96.529,93	0,76
USD	500.000	Shell Intl Finance BV 4.3% 09/22.09.19	498.343,63	490.610,45	3,84
USD	200.000	US 4.75% T-Notes 07/15.02.37	262.316,95	204.828,12	1,61
USD	250.000	US 6.5% T-Bonds 96/15.11.26	296.992,19	308.593,75	2,42
Totaal obligaties			10.148.437,25	10.151.735,46	79,54
<u>Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt</u>					
Obligaties					
USD	400.000	Commonwealth Bank of Australia 5% Tr 81 Reg S 09/15.10.19	399.553,48	398.580,00	3,12
USD	150.000	US 4% T-Notes Ser E-2018 08/15.08.18	164.921,18	153.410,15	1,20
USD	500.000	US 4.25% T-Notes Ser F-2014 04/15.11.14	544.368,00	538.789,05	4,22
USD	200.000	US 4.375% 08/15.02.38	251.941,95	192.484,36	1,51
USD	200.000	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	250.441,95	197.437,50	1,55
USD	150.000	US 4.5% T-Bonds 08/15.05.38	177.937,50	147.316,40	1,15
USD	750.000	US 4.5% T-Notes Ser F-2015 05/15.11.15	823.899,25	812.285,10	6,36
Totaal obligaties			2.613.063,31	2.440.302,56	19,11
Totaal effectenportefeuille			12.761.500,56	12.592.038,02	98,65
Banktegoeden				485.372,50	3,80
Bankschulden				-420.411,25	-3,29
Andere nettoactiva/(-passiva)				107.220,55	0,84
Totaal				12.764.219,82	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Landen en overheden	49,47 %
Banken	16,71 %
Internationale instellingen	15,23 %
Diverse financiële diensten	11,39 %
Transport	5,85 %
Totaal	<u>98,65 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	22,77 %
Oostenrijk	10,67 %
Nederland	10,57 %
Canada	7,56 %
Noorwegen	7,55 %
Duitsland	7,53 %
Filippijnen	6,01 %
België	4,98 %
Italië	4,96 %
Spanje	4,41 %
Zwitserland	4,40 %
Frankrijk	4,12 %
Australië	3,12 %
Totaal	<u>98,65 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

Staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	29.880.339,44
Banktegoeden	645.508,26
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	14.676,33
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	22.648,02
Andere vorderingen	500,00
Totaal van de activa	30.563.672,05

Passiva

Bankschulden	2,23
Te betalen kosten en bankinteressen	121.174,57
Totaal van de passiva	121.176,80

Nettoactief op het einde van het boekjaar 30.442.495,25

Aantal aandelen klasse A in omloop 11.234,974
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A 157,27

Aantal aandelen klasse B in omloop 177.401,919
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B 161,64

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

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

van 1 januari 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	576.929,82
Bankinteresten	4.660,82
Totaal van de inkomsten	581.590,64

Kosten

Beheerscommissie	365.520,64
Depothoudende bank	26.530,26
Bankkosten en andere commissies	6.241,40
Transactiekosten	29.790,00
Revisor	11.256,71
Andere administratiekosten	29.442,88
Abonnementstaks	14.651,18
Andere belastingen	4.554,29
Betaalde bankinteresten	446,96
Andere kosten	1.874,63
Totaal van de kosten	490.308,95

Netto beleggingsinkomsten	91.281,69
---------------------------	-----------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-3.558.272,80
- op deviezen	-1.394,37
Gerealiseerd resultaat	-3.468.385,48

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	10.526.330,44
Resultaat van de verrichtingen	7.057.944,96
Uitgekeerde dividenden	-12.196,00
Inschrijvingen	442.505,98
Terugkopen	-5.803.004,34
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	1.685.250,60
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	28.757.244,65
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	30.442.495,25

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	30.442.495,25
- op 31.12.2008	28.757.244,65
- op 31.12.2007	45.519.884,59
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2009	33,42
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	13.056,000
- inschrijvingen	402,974
- terugkopen	-2.224,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	11.234,974
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2009	157,27
- op 31.12.2008	125,19
- op 31.12.2007	220,94
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 31.12.2009	1,60
Betaalde dividenden	
Betalingsdatum	30.04.2009
Dividend per aandeel	1,00
Aantal uitgekeerde dividenden	12.196,000
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	212.507,881
- inschrijvingen	2.755,747
- terugkopen	-37.861,709
- in omloop aan het einde van het boekjaar	177.401,919
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	161,64
- op 31.12.2008	127,63
- op 31.12.2007	222,96
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 31.12.2009	1,57

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
CHF	31.551	ABB Ltd Reg	476.874,24	424.256,08	1,39
CHF	8.421	Cie Financière Richemont SA	85.680,21	197.223,31	0,65
CHF	21.574	Nestlé SA Reg	579.734,30	730.338,48	2,40
CHF	6.249	Roche Holding AG B de jous Pref	745.476,65	740.831,07	2,43
CHF	1.633	Syngenta AG Reg	231.253,48	320.126,05	1,05
CHF	20.994	UBS AG Reg	294.659,14	227.227,05	0,75
			<u>2.413.678,02</u>	<u>2.640.002,04</u>	<u>8,67</u>
EUR	35.096	Axa SA	845.851,07	580.487,84	1,91
EUR	17.481	Boskalis Westminster NV	423.447,12	472.861,05	1,55
EUR	9.560	Danone	405.082,94	409.454,80	1,34
EUR	15.400	Delta Lloyd NV	246.400,00	260.722,00	0,86
EUR	9.651	Electricité de France	684.286,73	401.095,56	1,32
EUR	7.193	Erste Group Bank AG	290.243,77	187.449,58	0,62
EUR	9.477	Fortum Oyj	275.014,72	179.778,69	0,59
EUR	11.075	France Telecom SA	194.264,82	193.037,25	0,63
EUR	25.589	Nokia Oyj	216.288,93	228.253,88	0,75
EUR	15.739	Royal Dutch Shell Plc A	382.898,55	332.092,90	1,09
EUR	1.912	Sberbank OJSC GDR repr 100 Sh	317.883,67	374.752,00	1,23
EUR	5.650	Société Générale A	332.011,40	276.567,50	0,91
EUR	19.249	Telefonica SA	339.706,06	375.740,48	1,23
			<u>4.953.379,78</u>	<u>4.272.293,53</u>	<u>14,03</u>
GBP	42.848	BG Group Plc	507.637,09	541.026,92	1,78
GBP	38.058	Imperial Tobacco Group Plc	1.116.645,12	839.455,14	2,76
GBP	12.214	Reckitt Benckiser Group Plc	412.252,65	461.291,37	1,52
GBP	17.499	Rio Tinto Plc	419.375,03	667.587,80	2,19
GBP	361.025	Vodafone Group Plc	773.687,07	583.834,17	1,92
GBP	36.619	Xstrata Plc	477.490,99	461.963,38	1,52
			<u>3.707.087,95</u>	<u>3.555.158,78</u>	<u>11,69</u>
HKD	143.982	China Merchant Bank Co Ltd H	235.398,72	263.392,33	0,87
HKD	36.920	China Mobile Ltd	357.013,48	241.780,77	0,79
HKD	272.199	Industr & Cial Bk of China Ltd H	133.329,56	157.580,66	0,52
HKD	46.187	Ping An Ins Gr Co of China Ltd H	246.982,84	282.331,40	0,93
HKD	48.189	Shanghai Ind Hgs Ltd	145.820,48	171.759,84	0,56
HKD	22.220	Sun Hung Kai Properties Ltd	242.017,51	232.302,71	0,76
			<u>1.360.562,59</u>	<u>1.349.147,71</u>	<u>4,43</u>
JPY	6.373	Canon Inc	210.994,30	186.585,81	0,61
JPY	12.242	Mitsubishi Corp	263.015,40	211.291,12	0,69
JPY	82.718	Mitsubishi Heavy Ind Ltd	204.823,11	201.918,24	0,66
JPY	67.985	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	488.730,27	230.096,21	0,76
JPY	17.388	Mitsui & Co Ltd	263.302,49	170.690,86	0,56
JPY	18.314	Mitsui Fudosan Co Ltd	284.416,23	213.652,80	0,70
JPY	3.644	Nidec Corp	121.131,19	233.020,52	0,77
JPY	43.562	Nomura Holdings Inc	361.424,02	222.132,89	0,73
JPY	19.099	Panasonic Co Ltd	216.595,54	189.489,19	0,62
JPY	8.029	Sumitomo Mitsui Fin Group Inc	366.329,08	159.017,55	0,52
JPY	7.840	Toyota Motor Corp	260.691,50	227.774,83	0,75
JPY	5.793	Yamada Denki Co Ltd	374.077,15	271.541,24	0,89
			<u>3.415.530,28</u>	<u>2.517.211,26</u>	<u>8,26</u>
SGD	57.379	City Developments Ltd	294.815,91	329.245,43	1,08
SGD	26.853	DBS Group Holdings Ltd	172.379,33	205.268,58	0,67
			<u>467.195,24</u>	<u>534.514,01</u>	<u>1,75</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

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

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
USD	33.314	AT&T Inc	834.027,68	650.929,85	2,14
USD	9.485	Apache Corp	626.535,84	682.142,45	2,24
USD	6.818	Apple Inc	562.916,50	1.002.156,41	3,29
USD	37.346	Bank of America Corp	424.490,76	392.060,76	1,29
USD	11.958	Bristol Myers Squibb Co	232.594,21	210.476,80	0,69
USD	15.622	Celgene Corp	542.885,85	606.345,52	1,99
USD	6.522	Ctrip.Com Intl Ltd ADR Repr 1/2 Shares	167.272,88	326.702,39	1,07
USD	10.149	Deere and Co	359.219,85	382.670,11	1,26
USD	7.525	Devon Energy Corp	444.637,78	385.547,73	1,27
USD	11.379	Emerson Electric Co	376.042,96	337.907,64	1,11
USD	7.995	Fluor Corp (New)	352.555,31	251.015,86	0,82
USD	28.595	General Cable Corp	913.452,23	586.431,22	1,93
USD	1.786	Google Inc A	643.532,30	771.868,73	2,54
USD	11.907	IBM Corp	875.926,20	1.086.491,44	3,57
USD	15.815	ICICI Bank Ltd ADR repr 2 Shares	411.871,35	415.728,73	1,37
USD	19.371	Itau Unibanco Hg SA spons ADR Repr 1 Share	220.893,67	308.412,84	1,01
USD	24.042	JPMorgan Chase & Co	519.877,57	698.358,47	2,29
USD	14.675	Jacobs Engineering Group Inc	649.552,73	384.738,59	1,26
USD	14.582	Merck Co Inc	485.281,41	371.423,99	1,22
USD	13.547	Monsanto Co New	629.635,44	771.996,27	2,54
USD	15.091	Pepsico Inc	741.248,07	639.596,25	2,10
USD	19.227	Pfizer Inc	249.187,64	243.797,10	0,80
USD	4.814	Potash Corp of Saskatschew Inc	570.323,95	364.099,54	1,20
USD	34.318	Quanta Services Inc	566.553,26	498.544,57	1,64
USD	1.667	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 0.5 Share 144A	361.450,57	406.712,91	1,34
USD	16.603	Schlumberger Ltd	923.055,06	753.329,80	2,47
USD	16.426	Shaw Group Inc (The)	391.619,04	329.195,57	1,08
USD	13.991	Target Corp	418.992,80	471.747,01	1,55
USD	29.513	Verizon Communications Inc	796.886,35	681.583,56	2,24
			<u>15.292.519,26</u>	<u>15.012.012,11</u>	<u>49,32</u>
Totaal effectenportefeuille			31.609.953,12	29.880.339,44	98,15
Banktegoeden				645.508,26	2,12
Bankschulden				-2,23	0,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				-83.350,22	-0,27
Totaal				<u>30.442.495,25</u>	<u>100,00</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Informatica - Materieel en uitrusting	10,92 %
Materieel	10,24 %
Banken	9,85 %
Uitrusting	9,20 %
Telecommunicatie	8,95 %
Energie	8,85 %
Voeding, drank en tabak	8,60 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	7,13 %
Verzekeringen	3,70 %
Diverse financiële diensten	3,69 %
Software en diensten	2,54 %
Vastgoed	2,54 %
Kleinhandel	2,44 %
Openbare diensten	1,91 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	1,64 %
Huishoudartikelen en verzorging	1,52 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,34 %
Consumptiegoederen en kleding	1,27 %
Hotel, restaurant en vrije tijd	1,07 %
Voertuigen en auto-onderdelen	0,75 %
Totaal	<u>98,15 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille (vervolg)

op 31 december 2009

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	40,86 %
Verenigd Koninkrijk	12,78 %
Zwitserland	8,67 %
Japan	8,26 %
Frankrijk	6,11 %
China	3,39 %
Nederlandse Antillen	2,47 %
Nederland	2,41 %
Hong-Kong	2,11 %
Singapore	1,75 %
India	1,37 %
Finland	1,34 %
Zuid-Korea	1,34 %
Russische Federatie	1,23 %
Spanje	1,23 %
Canada	1,20 %
Brazilië	1,01 %
Oostenrijk	0,62 %
Totaal	<u>98,15 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY US

Staat van het vermogen (in USD)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	21.410.278,93
Banktegoeden	296.372,53
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	8.575,39
Andere vorderingen	<u>721,28</u>
Totaal van de activa	<u>21.715.948,13</u>

Passiva

Bankschulden	111.467,15
Te betalen kosten en bankinteressen	<u>106.541,66</u>
Totaal van de passiva	<u>218.008,81</u>

Nettoactief op het einde van het boekjaar 21.497.939,32

Aantal aandelen klasse B in omloop 123.507,704
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B 174,06

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY US

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

van 1 januari 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	483.883,39
Totaal van de inkomsten	483.883,39

Kosten

Beheerscommissie	391.210,55
Depothoudende bank	28.364,36
Bankkosten en andere commissies	5.125,57
Transactiekosten	18.100,76
Revisor	11.585,32
Andere administratiekosten	35.191,85
Abonnementstaks	15.295,76
Andere belastingen	4.898,07
Betaalde bankinteressen	1.559,51
Andere kosten	2.052,45
Totaal van de kosten	513.384,20

Netto beleggingsinkomsten	-29.500,81
---------------------------	------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-2.591.583,08
- op deviezen	-3.754,54
Gerealiseerd resultaat	-2.624.838,43

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	8.036.029,35
Resultaat van de verrichtingen	5.411.190,92
Uitgekeerde dividenden	-
Inschrijvingen	2.758.026,55
Terugkopen	-21.296.965,20
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-13.127.747,73
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	34.625.687,05
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	21.497.939,32

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY US

Statistieken (in USD)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief

- op 31.12.2009	21.497.939,32
- op 31.12.2008	34.625.687,05
- op 31.12.2007	37.011.165,60

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 31.12.2009	70,28
-----------------	-------

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van het boekjaar	229.965,495
- inschrijvingen	19.099,704
- terugkopen	-125.557,495
<hr/>	
- in omloop aan het einde van het boekjaar	123.507,704

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 31.12.2009	174,06
- op 31.12.2008	150,57
- op 31.12.2007	251,94

TER per aandeel klasse B (in %)

- op 31.12.2009	1,58
-----------------	------

DELTA LLOYD L EQUITY US

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in USD)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
USD	20.000	AT&T Inc	619.721,95	560.600,00	2,61
USD	8.596	Abbott Laboratories	493.621,36	464.098,04	2,16
USD	5.100	Apache Corp	355.654,16	526.167,00	2,45
USD	3.400	Apple Inc	472.941,85	716.924,00	3,33
USD	32.200	Bank of America Corp	476.153,99	484.932,00	2,26
USD	7.000	Bed Bath and Beyond Inc	186.634,29	270.410,00	1,26
USD	10.323	Celgene Corp	558.453,57	574.784,64	2,67
USD	11.500	Deere and Co	598.209,13	622.035,00	2,89
USD	6.200	Devon Energy Corp	553.748,13	455.700,00	2,12
USD	8.000	Emerson Electric Co	322.449,30	340.800,00	1,59
USD	4.000	Entergy Corp	280.143,86	327.360,00	1,52
USD	5.000	Equinix Inc	258.543,29	530.750,00	2,47
USD	8.600	Exxon Mobil Corp	514.319,32	586.434,00	2,73
USD	8.600	Fluor Corp (New)	414.405,13	387.344,00	1,80
USD	12.000	General Cable Corp	224.638,80	353.040,00	1,64
USD	24.295	General Electric Co	808.268,39	367.583,35	1,71
USD	10.000	Gilead Sciences Inc	469.561,24	432.800,00	2,01
USD	2.800	Goldman Sachs Group Inc	243.913,06	472.752,00	2,20
USD	1.000	Google Inc A	460.161,06	619.980,00	2,88
USD	13.000	Home Depot Inc	330.258,00	376.090,00	1,75
USD	6.123	IBM Corp	607.329,43	801.500,70	3,73
USD	20.000	Intel Corp	302.969,05	408.000,00	1,90
USD	18.000	JPMorgan Chase & Co	637.958,99	750.060,00	3,49
USD	9.000	Jacobs Engineering Group Inc	387.680,17	338.490,00	1,57
USD	6.900	Johnson & Johnson	401.400,04	444.429,00	2,07
USD	5.500	Lorillard Inc	387.298,66	441.265,00	2,05
USD	9.207	Merck Co Inc	436.465,10	336.423,78	1,57
USD	12.000	Metlife Inc	275.340,48	424.200,00	1,97
USD	19.139	Microsoft Corp	558.478,74	583.548,11	2,71
USD	7.970	Monsanto Co New	599.289,30	651.547,50	3,03
USD	13.700	Morgan Stanley	325.062,73	405.520,00	1,89
USD	6.800	Mosaic Co (The)	288.128,42	406.164,00	1,89
USD	6.731	Nike Inc B	395.441,19	444.717,17	2,07
USD	13.000	Oracle Corp	236.246,06	319.020,00	1,48
USD	10.300	Pepsico Inc	598.424,55	626.240,00	2,91
USD	17.200	Pfizer Inc	232.946,20	312.868,00	1,46
USD	4.400	Potash Corp of Saskatchew Inc	432.413,42	477.400,00	2,22
USD	7.559	Procter & Gamble Co	392.455,24	458.302,17	2,13
USD	5.700	Qualcomm Inc	199.242,98	263.682,00	1,23
USD	22.500	Quanta Services Inc	426.956,12	468.900,00	2,18
USD	6.758	Schlumberger Ltd	476.743,25	439.878,22	2,05
USD	8.500	Target Corp	352.971,16	411.145,00	1,91
USD	5.700	VF Corp	322.610,61	417.468,00	1,94
USD	16.025	Verizon Communications Inc	582.018,10	530.908,25	2,47
USD	14.000	Wells Fargo & Co New	352.142,39	377.860,00	1,76
USD	8.600	XTO Energy Inc	299.577,88	400.158,00	1,86
Totaal effectenportefeuille			19.149.390,14	21.410.278,93	99,59
Banktegoeden				296.372,53	1,38
Bankschulden				-111.467,15	-0,52
Andere nettoactiva/(-passiva)				-97.244,99	-0,45
Totaal				21.497.939,32	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY US

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Farmaceutische producten en biotechnologie	11,94 %
Energie	11,21 %
Informatica - Materieel en uitrusting	9,93 %
Uitrusting	9,56 %
Software en diensten	9,54 %
Diverse financiële diensten	7,58 %
Materieel	7,14 %
Telecommunicatie	5,08 %
Voeding, drank en tabak	4,96 %
Kleinhandel	4,92 %
Banken	4,02 %
Consumptiegoederen en kleding	4,01 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	2,18 %
Huishoudartikelen en verzorging	2,13 %
Verzekeringen	1,97 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,90 %
Openbare diensten	1,52 %
Totaal	<u>99,59 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	95,32 %
Canada	2,22 %
Nederlandse Antillen	2,05 %
Totaal	<u>99,59 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

Staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	29.468.471,37
Banktegoeden	536.693,40
Andere vorderingen	500,00
Totaal van de activa	30.005.664,77

Passiva

Te betalen kosten en bankinteressen	132.351,45
Totaal van de passiva	132.351,45

Nettoactief op het einde van het boekjaar	29.873.313,32
---	---------------

Aantal aandelen klasse B in omloop	181.372,192
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	164,71

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

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

van 1 januari 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	629.189,86
Bankinteressen	4.228,71
Andere inkomsten	235,93
Totaal van de inkomsten	633.654,50

Kosten

Beheerscommissie	238.462,43
Depothoudende bank	17.333,05
Bankkosten en andere commissies	2.425,28
Transactiekosten	36.495,00
Kosten centrale administratie	540,00
Revisor	7.286,04
Andere administratiekosten	22.811,07
Abonnementstaks	9.818,98
Andere belastingen	13.313,75
Betaalde bankinteressen	14,11
Andere kosten	13.152,93
Totaal van de kosten	361.652,64

Netto beleggingsinkomsten	272.001,86
---------------------------	------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-3.570.727,95
- op deviezen	2.840,54
Gerealiseerd resultaat	-3.295.885,55

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	6.671.357,17
Resultaat van de verrichtingen	3.375.471,62

Uitgekeerde dividenden	-
------------------------	---

Inschrijvingen	12.815.475,54
----------------	---------------

Terugkopen	-1.935.597,10
------------	---------------

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	14.255.350,06
--	---------------

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	15.617.963,26
---	---------------

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	29.873.313,32
---	---------------

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief

- op 31.12.2009	29.873.313,32
- op 31.12.2008	15.617.963,26
- op 31.12.2007	37.059.807,95

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 31.12.2009	119,02
-----------------	--------

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van het boekjaar	111.241,410
- inschrijvingen	83.386,659
- terugkopen	-13.255,877
<hr/>	
- in omloop aan het einde van het boekjaar	181.372,192

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 31.12.2009	164,71
- op 31.12.2008	140,40
- op 31.12.2007	249,88

TER per aandeel klasse B (in %)

- op 31.12.2009	1,70
-----------------	------

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
EUR	23.702	ASML Holding NV	347.977,69	568.848,00	1,90
EUR	7.449	Air Liquide SA	510.660,33	618.490,47	2,07
EUR	7.798	Akzo Nobel NV	296.274,30	361.827,20	1,21
EUR	10.280	Allianz SE Reg	1.074.528,25	895.902,00	3,00
EUR	19.101	Anheuser-Bush InBev SA	575.287,22	695.180,90	2,33
EUR	10.067	ArcelorMittal SA	225.068,69	325.868,79	1,09
EUR	21.544	Assicurazioni Generali SpA	418.643,13	405.458,08	1,36
EUR	18.927	BASF SE	650.651,77	822.567,42	2,75
EUR	74.561	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	776.772,09	949.161,53	3,18
EUR	136.179	Banco Santander SA	1.347.458,15	1.572.867,45	5,26
EUR	10.217	Bayer AG Reg	514.786,17	571.743,32	1,91
EUR	5.280	Bayerische Motorenwerke AG	150.255,28	167.904,00	0,56
EUR	2.735	Bekaert SA	174.729,03	296.747,50	0,99
EUR	8.247	Cap Gemini SA	273.868,64	263.656,59	0,88
EUR	12.270	Carrefour SA	463.098,02	411.781,20	1,38
EUR	16.494	Daimler AG Reg	491.800,15	614.071,62	2,05
EUR	7.005	Danone	261.741,60	300.024,15	1,00
EUR	15.100	Delta Lloyd NV	241.600,00	255.643,00	0,86
EUR	11.114	Deutsche Bank AG Reg	603.061,54	549.253,88	1,84
EUR	7.295	Deutsche Boerse AG Reg	418.384,53	423.110,00	1,42
EUR	20.988	Deutsche Lufthansa AG Reg	214.302,10	246.609,00	0,82
EUR	29.063	E.On AG	763.939,05	849.511,49	2,84
EUR	38.380	France Telecom SA	707.418,62	668.963,40	2,24
EUR	13.568	GEA Group AG	149.938,27	211.118,08	0,71
EUR	113.167	Iberdrola SA	836.888,41	754.823,89	2,53
EUR	198.757	Intesa Sanpaolo SpA	546.585,56	626.084,55	2,10
EUR	16.989	KBC Group SA	596.111,63	516.040,88	1,73
EUR	82.330	KPN NV	928.564,96	974.787,20	3,26
EUR	9.670	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	581.943,67	757.934,60	2,54
EUR	4.876	Lafarge SA	279.918,88	281.881,56	0,94
EUR	5.577	MAN SE	280.614,33	303.611,88	1,02
EUR	7.067	Michelin SA B Reg	300.311,27	378.649,86	1,27
EUR	2.568	Muenchener Rueckvers AG Reg	291.710,82	279.064,56	0,93
EUR	20.371	National Bank of Greece SA Reg	402.936,05	368.715,10	1,23
EUR	5.617	Nexans SA	287.891,58	313.540,94	1,05
EUR	27.957	Nokia Oyj	345.361,20	249.376,44	0,83
EUR	13.060	Nutreco Holding NV	491.662,32	513.062,10	1,72
EUR	10.246	Publicis Groupe SA	273.510,92	292.011,00	0,98
EUR	6.365	RWE AG A	440.535,10	432.565,40	1,45
EUR	45.697	Reed Elsevier NV	390.493,82	393.039,90	1,32
EUR	15.871	Repsol YPF SA	277.323,20	297.184,48	0,99
EUR	13.370	SAP AG	417.157,11	441.210,00	1,48
EUR	13.847	Saipem SpA	261.927,84	333.712,70	1,12
EUR	14.055	Sanofi-Aventis	707.720,78	773.868,30	2,59
EUR	7.072	Schneider Electric SA	464.381,91	578.348,16	1,94
EUR	15.663	Siemens AG Reg	868.355,81	1.005.721,23	3,37
EUR	119.712	Snam Rete Gas SpA	378.328,15	415.400,64	1,39
EUR	13.727	Société Générale A	581.467,53	671.936,65	2,25
EUR	18.672	Suez Environnement Co	253.719,27	301.086,00	1,01
EUR	23.228	TNT NV	436.706,84	499.402,00	1,67
EUR	6.270	Technip	279.811,00	309.738,00	1,04
EUR	56.135	Telefonica SA	1.005.266,34	1.095.755,20	3,67
EUR	16.897	Total SA	795.717,98	760.449,49	2,54

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

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

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
EUR	1.081	Unibail-Rodamco Se	136.828,41	166.149,70	0,56
EUR	27.623	Unilever NV Certif	549.336,95	628.423,25	2,10
EUR	10.497	Vinci SA	388.889,70	414.316,59	1,39
EUR	14.151	Vivendi	352.272,70	294.270,05	0,98
Totaal effectenportefeuille			27.082.496,66	29.468.471,37	98,64
Banktegoeden				536.693,40	1,80
Andere nettoactiva/(-passiva)				-131.851,45	-0,44
Totaal				29.873.313,32	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Banken	14,63 %
Materieel	10,96 %
Uitrusting	9,48 %
Openbare diensten	9,22 %
Telecommunicatie	9,17 %
Voeding, drank en tabak	7,15 %
Verzekeringen	6,15 %
Energie	5,69 %
Diverse financiële diensten	4,38 %
Voertuigen en auto-onderdelen	3,88 %
Media	3,28 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	2,59 %
Consumptiegoederen en kleding	2,54 %
Transport	2,49 %
Software en diensten	2,36 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	1,90 %
Levensmiddelenindustrie, drogisterijen en apotheken	1,38 %
Informatica - Materieel en uitrusting	0,83 %
Vastgoed	0,56 %
Totaal	<u>98,64 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Frankrijk	28,65 %
Duitsland	26,15 %
Spanje	15,63 %
Nederland	14,04 %
Italië	5,97 %
België	5,05 %
Griekenland	1,23 %
Groothertogdom Luxemburg	1,09 %
Finland	0,83 %
Totaal	<u>98,64 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	7.834.705,99
Banktegoeden	412.298,95
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	2.084,34
Andere vorderingen	500,00
Totaal van de activa	8.249.589,28

Passiva

Bankschulden	239.286,11
Te betalen kosten en bankinteressen	33.407,79
Totaal van de passiva	272.693,90

Nettoactief op het einde van het boekjaar 7.976.895,38

Aantal aandelen klasse B in omloop 1.293.539,170
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B 6,17

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

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

van 1 januari 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	22.453,66
Bankinteressen	2.495,99
Andere inkomsten	2.146,97
Totaal van de inkomsten	27.096,62

Kosten

Beheerscommissie	79.569,30
Depothoudende bank	27.047,32
Bankkosten en andere commissies	1.086,74
Transactiekosten	6.975,00
Kosten centrale administratie	3.765,00
Revisor	2.493,84
Andere administratiekosten	18.697,34
Abonnementstaks	3.382,44
Andere belastingen	617,63
Betaalde bankinteressen	9.011,96
Andere kosten	1.659,92
Totaal van de kosten	154.306,49

Netto beleggingsinkomsten -127.209,87

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-1.978.582,16
- op deviezen	-26.123,50
Gerealiseerd resultaat	-2.131.915,53

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	4.486.269,93
Resultaat van de verrichtingen	2.354.354,40

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 806.543,22

Terugkopen -351.406,04

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief 2.809.491,58

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar 5.167.403,80

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar 7.976.895,38

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief

- op 31.12.2009	7.976.895,38
- op 31.12.2008	5.167.403,80
- op 31.12.2007	10.997.282,24

Portfolio Turnover Rate (in %)

- op 31.12.2009	62,54
-----------------	-------

Aantal aandelen klasse B

- in omloop aan het begin van het boekjaar	1.201.567,719
- inschrijvingen	154.946,017
- terugkopen	-62.974,566
- in omloop aan het einde van het boekjaar	1.293.539,170

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B

- op 31.12.2009	6,17
- op 31.12.2008	4,30
- op 31.12.2007	10,91

TER per aandeel klasse B (in %)

- op 31.12.2009	2,17
-----------------	------

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
CAD	12.900	WaterFurnace Renew Energy Inc	245.827,93	222.739,23	2,79
CHF	16.900	ABB Ltd Reg	179.986,10	227.248,83	2,85
CHF	1.230	Meyer Burger Technology AG Reg	277.925,06	218.977,17	2,75
			457.911,16	446.226,00	5,60
DKK	5.100	Vestas Wind Systems A/S	306.995,30	217.260,49	2,72
EUR	12.300	Abengoa SA	279.132,68	277.980,00	3,49
EUR	11.600	Gamesa Corp Tecnologica SA	315.424,18	136.706,00	1,71
EUR	3.300	Manz Automation AG	435.415,47	219.450,00	2,75
EUR	8.380	Roth & Rau AG	461.847,50	253.243,60	3,18
EUR	4.300	SAFT Groupe SA Reg	137.132,40	145.168,00	1,82
EUR	4.200	SMA Solar Technology AG	217.816,18	391.650,00	4,91
EUR	9.700	Solar Millennium AG	318.706,06	343.283,00	4,30
EUR	20.400	Systaic AG	128.949,22	136.680,00	1,71
			2.294.423,69	1.904.160,60	23,87
GBP	204.000	Ceramic Fuel Cells Ltd	95.718,24	28.696,94	0,36
GBP	115.894	Hansen Transmissions Intl NV	263.745,22	142.161,80	1,78
			359.463,46	170.858,74	2,14
HKD	97.000	China High Speed Tra Eq Gr Ltd	101.848,40	165.325,78	2,07
NOK	34.000	Renewable Energy Corp AS	495.413,98	183.506,30	2,30
USD	12.800	A123 Syst Inc	166.473,03	200.224,46	2,51
USD	11.000	American Superconductor Corp	195.687,59	313.617,51	3,93
USD	26.400	Ascent Solar Technologies Inc	214.735,78	97.535,81	1,22
USD	110.000	Capstone Turbine Corp	244.204,11	98.916,04	1,24
USD	8.400	Cree Inc	137.165,62	330.074,24	4,14
USD	16.700	EnerNoc Inc	270.622,49	353.778,54	4,44
USD	3.370	First Solar Inc	446.801,60	318.077,45	3,99
USD	6.700	Fuel Syst Solutions Inc	75.354,21	192.609,53	2,41
USD	26.500	FuelCell Energy Inc	166.563,22	69.457,32	0,87
USD	4.000	Itron Inc	211.334,46	188.407,51	2,36
USD	16.900	MYR Group Inc	190.515,82	212.995,02	2,67
USD	14.700	Maxwell Technologies Inc	97.315,18	182.808,55	2,29
USD	6.500	Ormat Technologies Inc	215.961,15	171.454,46	2,15
USD	22.800	Polypore Intl Inc	267.093,64	189.132,48	2,37
USD	6.000	Power Integrations Inc	149.787,19	152.075,56	1,91
USD	16.900	Quanta Services Inc	321.219,85	245.509,74	3,08
USD	11.900	Rubicon Technology Inc	146.697,22	168.477,22	2,11
USD	21.400	STR Holdings Inc	156.337,29	234.355,02	2,94
USD	10.100	SunPower Corp A	403.871,81	166.719,88	2,09
USD	9.100	Trinar Solar Ltd spons ADR repr 50 Shares	200.804,89	342.356,14	4,29
USD	25.300	Yingli Green Energy Hg Co Ltd ADR repr 1 Share	208.631,27	278.828,20	3,50
			4.487.177,42	4.507.410,68	56,51
Totaal aandelen			8.749.061,34	7.817.487,82	98,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

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

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt</u>					
Aandelen					
GBP	60.000	PowerFilm Inc	<u>338.342,17</u>	<u>17.218,17</u>	<u>0,22</u>
Totaal aandelen			<u>338.342,17</u>	<u>17.218,17</u>	<u>0,22</u>
Totaal effectenportefeuille			<u>9.087.403,51</u>	<u>7.834.705,99</u>	<u>98,22</u>
Banktegoeden				412.298,95	5,17
Bankschulden				-239.286,11	-3,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				-30.823,45	-0,39
Totaal				<u>7.976.895,38</u>	<u>100,00</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Uitrusting	52,11 %
Informatica - Materieel en uitrusting	12,69 %
Openbare diensten	10,39 %
Energie	8,09 %
Halfgeleiders en uitrusting voor halfgeleiders	4,14 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	3,08 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	2,94 %
Voertuigen en auto-onderdelen	2,41 %
Materieel	2,37 %
Totaal	<u>98,22 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	48,94 %
Duitsland	16,85 %
Kaaiman eilanden	9,86 %
Zwitserland	5,60 %
Spanje	5,20 %
Canada	2,79 %
Denemarken	2,72 %
Noorwegen	2,30 %
Frankrijk	1,82 %
België	1,78 %
Australië	0,36 %
Totaal	<u>98,22 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	138.128.017,73
Banktegoeden	2.281.456,38
Te ontvangen op uitgifte van aandelen	10.487,54
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	1.301,87
Andere vorderingen	500,00
Totaal van de activa	140.421.763,52

Passiva

Bankschulden	902.962,56
Te betalen op wederinkoop van aandelen	94,30
Te betalen kosten en bankinteressen	345.743,15
Totaal van de passiva	1.248.800,01

Nettoactief op het einde van het boekjaar 139.172.963,51

Aantal aandelen klasse A in omloop 4.746,817
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A 7,01

Aantal aandelen klasse B in omloop 2.561.511,813
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B 6,45

Aantal aandelen klasse Ic in omloop 18.891.596,444
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic 6,49

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

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

van 1 januari 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	551.060,65
Bankinteresten	10.045,98
Totaal van de inkomsten	561.106,63

Kosten

Beheerscommissie	899.681,30
Depothoudende bank	79.519,24
Bankkosten en andere commissies	12.123,36
Transactiekosten	24.515,00
Kosten centrale administratie	6.243,08
Revisor	30.184,82
Andere administratiekosten	52.231,87
Abonnementstaks	14.820,54
Andere belastingen	5.121,11
Betaalde bankinteresten	22.553,79
Andere kosten	4.924,24
Totaal van de kosten	1.151.918,35

Netto beleggingsinkomsten	-590.811,72
---------------------------	-------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-11.521.976,46
- op wisselverrichtingen op termijn	-7.228,47
- op deviezen	-181.388,08
Gerealiseerd resultaat	-12.301.404,73

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	35.534.783,06
Resultaat van de verrichtingen	23.233.378,33
Uitgekeerde dividenden	-
Inschrijvingen	42.073.273,92
Terugkopen	-786.029,12
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	64.520.623,13
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	74.652.340,38
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	139.172.963,51

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	139.172.963,51
- op 31.12.2008	74.652.340,38
- op 31.12.2007	46.133.446,96
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2009	88,95
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	3.254,000
- inschrijvingen	1.648,817
- terugkopen	-156,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	4.746,817
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2009	7,01
- op 31.12.2008	5,54
- op 31.12.2007	-
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 31.12.2009	1,84
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	2.056.404,536
- inschrijvingen	643.356,100
- terugkopen	-138.248,823
- in omloop aan het einde van het boekjaar	2.561.511,813
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	6,45
- op 31.12.2008	5,09
- op 31.12.2007	10,53
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 31.12.2009	1,52
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	12.563.579,167
- inschrijvingen	6.328.017,277
- terugkopen	0,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	18.891.596,444
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2009	6,49
- op 31.12.2008	5,11
- op 31.12.2007	10,54
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 31.12.2009	1,23

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
CAD	66.700	Potash Corp of Saskatschew Inc	5.233.814,07	5.074.768,11	3,65
CHF	20.500	Syngenta AG Reg	2.998.681,59	4.018.728,68	2,89
DKK	79.500	Vestas Wind Systems A/S	4.230.773,91	3.386.707,64	2,43
EUR	153.900	Abengoa SA	3.006.405,55	3.478.140,00	2,50
EUR	92.400	BWT AG	2.276.523,66	1.791.636,00	1,29
EUR	205.300	Gamesa Corp Tecnologica SA	3.731.791,37	2.419.460,50	1,74
EUR	210.400	Metabolic Explorer	1.445.101,87	1.365.496,00	0,98
EUR	139.900	Roth & Rau AG	4.393.308,40	4.227.778,00	3,04
EUR	51.300	SMA Solar Technology AG	2.732.037,52	4.783.725,00	3,44
EUR	128.300	Solar Millennium AG	3.072.912,05	4.540.537,00	3,26
			20.658.080,42	22.606.772,50	16,25
GBP	1.169.200	Hansen Transmissions Intl NV	2.122.647,84	1.434.203,45	1,03
GBP	821.000	Plant Health Care Plc	2.575.241,28	1.963.349,20	1,41
			4.697.889,12	3.397.552,65	2,44
HKD	9.200.000	China Everbright Intl Ltd	2.703.977,77	3.308.097,72	2,38
HKD	2.053.475	China Metal Recycling Hgs Ltd Reg S	1.680.913,12	1.561.673,69	1,12
			4.384.890,89	4.869.771,41	3,50
JPY	164.200	Kurita Water Industries Ltd	3.366.677,75	3.565.570,98	2,56
JPY	205.000	NGK Insulators Ltd	2.682.710,89	3.100.724,40	2,23
			6.049.388,64	6.666.295,38	4,79
NOK	513.100	Renewable Energy Corp AS	2.739.130,68	2.769.325,90	1,99
USD	112.900	Badger Meter Inc	2.543.045,58	3.133.859,40	2,25
USD	334.000	Calgon Carbon Corp	3.778.339,72	3.236.276,18	2,32
USD	66.700	Danaher Corp	3.275.055,17	3.496.455,33	2,51
USD	138.500	Donaldson Co Inc	3.772.789,09	4.107.064,93	2,95
USD	205.300	EnerNoc Inc	3.834.090,05	4.349.145,73	3,12
USD	590.000	Energy Recovery Inc	3.424.654,54	2.829.598,13	2,03
USD	51.300	First Solar Inc	6.022.622,47	4.841.950,44	3,48
USD	128.500	Fuel Syst Solutions Inc	2.763.584,65	3.694.078,28	2,65
USD	307.900	Fuel Tech Inc	3.115.229,24	1.753.541,53	1,26
USD	359.200	Insituform Technologies Inc A	4.277.944,41	5.688.908,72	4,09
USD	66.700	Itron Inc	3.069.755,30	3.141.695,31	2,26
USD	230.800	Kadant Inc	3.149.993,38	2.567.751,56	1,84
USD	102.600	Lindsay Corp	3.542.773,73	2.850.099,33	2,05
USD	359.200	Nalco Holding Co	4.557.247,68	6.387.502,70	4,59
USD	225.800	Ocean Power Technologies inc	986.777,25	1.418.185,49	1,02
USD	112.900	Ormat Technologies Inc	3.163.585,28	2.978.032,14	2,14
USD	205.300	Pentair Inc	4.294.499,64	4.622.487,89	3,32
USD	92.400	Praxair Inc	5.106.444,95	5.172.802,62	3,72
USD	331.500	STR Holdings Inc	2.595.740,18	3.630.312,64	2,61
USD	230.900	SunPower Corp A	5.226.643,38	3.811.447,49	2,74
USD	128.300	Trinar Solar Ltd spons ADR repr 50 Shares	3.124.446,84	4.826.845,35	3,47
USD	153.900	Watts Water Technologies Inc A	3.278.174,94	3.317.129,41	2,38
USD	307.900	Yingli Green Energy Hg Co Ltd ADR repr 1 Share	2.584.373,33	3.393.328,22	2,44
			81.487.810,80	85.248.498,82	61,24
Totaal aandelen			132.480.460,12	138.038.421,09	99,18

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

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

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt</u>					
Aandelen					
GBP	718.600	Plantic Technologies Ltd	687.571,06	77.836,52	0,06
GBP	110.000	TyraTech Inc	702.694,71	11.760,12	0,01
Totaal aandelen			1.390.265,77	89.596,64	0,07
Totaal effectenportefeuille			133.870.725,89	138.128.017,73	99,25
Banktegoeden				2.281.456,38	1,64
Bankschulden				-902.962,56	-0,65
Andere nettoactiva/(-passiva)				-333.548,04	-0,24
Totaal				139.172.963,51	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Uitrusting	41,76 %
Materieel	19,77 %
Openbare diensten	12,34 %
Informatica - Materieel en uitrusting	7,55 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	6,77 %
Farmaceutische producten en biotechnologie	3,59 %
Voertuigen en auto-onderdelen	2,65 %
Energie	2,44 %
Vastgoed	2,38 %
Totaal	<u>99,25 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	55,33 %
Duitsland	9,74 %
Kaaiman eilanden	7,03 %
Japan	4,79 %
Spanje	4,25 %
Canada	3,65 %
Zwitserland	2,89 %
Denemarken	2,43 %
Hong-Kong	2,38 %
Noorwegen	1,99 %
Verenigd Koninkrijk	1,41 %
Oostenrijk	1,29 %
België	1,03 %
Frankrijk	0,98 %
Australië	0,06 %
Totaal	<u>99,25 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	68.890.616,58
Banktegoeden	494.187,85
Oprichtingskosten	13.061,51
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	147.646,08
Andere vorderingen	500,00
Totaal van de activa	69.546.012,02

Passiva

Bankschulden	3.366,68
Te betalen kosten en bankinteressen	73.260,13
Totaal van de passiva	76.626,81

Nettoactief op het einde van het boekjaar 69.469.385,21

Aantal aandelen klasse B in omloop 103.088,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B 15,18

Aantal aandelen klasse Ic in omloop 4.448.780,487
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic 15,26

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)

van 1 april 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	557.053,49
Bankinteresten	1.928,49
Totaal van de inkomsten	558.981,98

Kosten

Beheerscommissie	95.290,89
Depothoudende bank	21.257,81
Bankkosten en andere commissies	2.580,77
Transactiekosten	6.950,00
Revisor	9.200,00
Andere administratiekosten	14.981,60
Abonnementstaks	3.110,43
Betaalde bankinteresten	6.585,38
Andere kosten	2.932,61
Totaal van de kosten	162.889,49

Netto beleggingsinkomsten	396.092,49
---------------------------	------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	865.020,62
- op deviezen	-494.054,83
Gerealiseerd resultaat	767.058,28

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	8.658.539,66
Resultaat van de verrichtingen	9.425.597,94

Uitgekeerde dividenden	-
------------------------	---

Inschrijvingen	60.043.787,27
----------------	---------------

Terugkopen	-
------------	---

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	69.469.385,21
--	---------------

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	-
---	---

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	69.469.385,21
---	---------------

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	69.469.385,21
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2009	25,35
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	0,000
- inschrijvingen	103.088,000
- terugkopen	0,000
<hr/>	<hr/>
- in omloop aan het einde van het boekjaar	103.088,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	15,18
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 31.12.2009	* 1,57
* geannualiseerd	
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	0,000
- inschrijvingen	4.448.780,487
- terugkopen	0,000
<hr/>	<hr/>
- in omloop aan het einde van het boekjaar	4.448.780,487
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2009	15,26
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 31.12.2009	* 0,79
* geannualiseerd	

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Aandelen					
AUD	355.100	Mirvac Group	276.808,09	349.629,62	0,50
AUD	633.300	Stockland Stapled Security	1.390.724,73	1.568.788,79	2,26
AUD	435.626	Westfield Group Stapled Sec	2.924.130,94	3.425.856,94	4,93
			4.591.663,76	5.344.275,35	7,69
CAD	61.500	Riocan Real Estate Inv Trust Units	641.801,18	811.966,17	1,17
EUR	53.000	Conwert Immobilien Invest SE	377.545,68	452.620,00	0,65
EUR	64.200	Eurocommercial Properties NV DR repr 10 Shares	1.629.930,88	1.848.960,00	2,66
EUR	11.052	Fonciere des Regions	650.714,33	788.891,76	1,14
EUR	15.100	Icade EMGP	1.061.895,79	1.007.925,00	1,45
EUR	54.500	Klepierre	1.258.200,94	1.547.255,00	2,23
EUR	35.400	Mercialys	921.693,31	869.070,00	1,25
EUR	257.750	Sponda Oyj	577.632,72	703.657,50	1,01
EUR	28.800	Unibail-Rodamco Se	3.967.237,67	4.426.560,00	6,37
EUR	9.095	Wereldhave NV	571.739,59	606.636,50	0,87
			11.016.590,91	12.251.575,76	17,63
GBP	194.101	British Land Co Plc	907.832,81	1.048.490,43	1,51
GBP	213.245	Great Portland Estates Plc	602.159,38	688.981,42	0,99
GBP	155.277	Hammerson Plc	602.710,14	740.915,10	1,07
GBP	116.900	Land Securities Group Plc	775.647,90	901.157,17	1,30
			2.888.350,23	3.379.544,12	4,87
HKD	698.295	China Overseas Land & Inv Ltd	1.035.642,63	1.029.469,04	1,48
HKD	230.175	Great Eagle Holdings Ltd	382.140,21	417.965,11	0,60
HKD	636.000	Hang Lung Properties Ltd	1.524.165,99	1.749.480,29	2,52
HKD	170.000	Henderson Land Dev Co Ltd	753.726,99	892.467,23	1,29
HKD	342.000	Link Real Esta Inv Trust (The) Units	553.059,71	609.340,81	0,88
HKD	312.000	New World Development Co Ltd	395.675,00	447.628,77	0,65
HKD	1.107.293	Sino Land Co Ltd	1.315.214,77	1.503.038,18	2,16
HKD	336.000	Sun Hung Kai Properties Ltd	3.149.088,82	3.512.768,29	5,06
			9.108.714,12	10.162.157,72	14,64
JPY	176.000	Mitsubishi Estate Co Ltd	1.906.241,74	1.947.803,03	2,80
JPY	100.000	Mitsui Fudosan Co Ltd	1.123.245,22	1.166.609,18	1,68
JPY	51.000	Sumitomo Realty & Dev Co Ltd	586.721,77	664.091,15	0,96
			3.616.208,73	3.778.503,36	5,44
SEK	106.100	Castellum AB	660.448,75	750.562,98	1,08
SGD	394.835	CapitaMalls Asia Ltd	478.004,94	497.803,92	0,72
SGD	407.573	Capitaland Ltd	751.706,36	849.696,15	1,22
			1.229.711,30	1.347.500,07	1,94
USD	52.400	AMB Property Corp	817.303,91	933.268,27	1,34
USD	31.800	Alexandria Real Estate Eq Inc	1.183.516,72	1.425.131,23	2,05
USD	45.700	Boston Properties Inc	1.889.078,52	2.136.627,51	3,08
USD	70.200	Brookfield Properties Corp	470.041,65	593.094,70	0,85
USD	26.600	Corrections Corp of Americ Inc	390.584,42	455.215,92	0,66
USD	67.500	Digital Realty Trust Inc	2.060.629,00	2.365.829,01	3,41
USD	14.800	Essex Property Trust Inc	775.127,44	863.002,34	1,24
USD	27.200	Federal Realty Invest Trust	1.121.672,16	1.284.015,20	1,85
USD	23.900	Health Care REIT Inc	680.266,90	738.383,47	1,06
USD	79.600	Kimco Realty Corp	596.947,22	750.749,71	1,08
USD	17.600	Public Storage	868.446,64	999.282,00	1,44

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

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

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
USD	22.400	SL Green Realty Corp	546.681,18	784.480,15	1,13
USD	27.200	Ventas Inc	704.588,48	829.338,82	1,19
			<u>12.104.884,24</u>	<u>14.158.418,33</u>	<u>20,38</u>
Totaal aandelen			<u>45.858.373,22</u>	<u>51.984.503,86</u>	<u>74,84</u>
Gesloten beleggingsfondsen					
EUR	42.104	Corio NV	1.763.993,81	2.007.939,76	2,89
EUR	2.118	Prologis Eur Properties Fd A 1 Pref New Uts	12.559,74	13.449,30	0,02
EUR	118.700	Prologis Eur Properties Fd Uts A 1	389.928,90	511.595,81	0,74
EUR	6.566	Warehouses De Pauw SICAFI	203.461,16	222.784,38	0,32
			<u>2.369.943,61</u>	<u>2.755.769,25</u>	<u>3,97</u>
GBP	253.250	Segro Plc	816.694,49	982.110,12	1,41
JPY	105	Japan Retail Fd Inv Corp	314.629,52	327.856,12	0,47
JPY	112	Nippon Building Fund Inc	632.799,45	592.080,37	0,85
			<u>947.428,97</u>	<u>919.936,49</u>	<u>1,32</u>
SGD	581.000	Ascendas Real Estate Inv Trust Units	505.331,44	640.233,00	0,92
USD	38.400	Corporate Office Pro Trust Inc	894.346,40	980.510,96	1,41
USD	42.400	Equity Residential Sh of Benefit Interest	816.174,42	998.412,05	1,44
USD	56.300	HCP Inc	1.087.320,03	1.198.565,40	1,73
USD	70.086	Host Hotels & Resorts Inc	455.583,54	570.146,47	0,82
USD	66.865	Simon Property Group Inc	2.881.412,98	3.719.512,74	5,35
USD	23.600	Tanger Fact Outlet Centers Inc	613.625,65	641.430,41	0,92
USD	33.900	Taubman Centers Inc	713.881,36	848.592,94	1,22
USD	37.107	Vornado Realty Trust	1.506.726,15	1.809.113,37	2,61
			<u>8.969.070,53</u>	<u>10.766.284,34</u>	<u>15,50</u>
Totaal gesloten beleggingsfondsen			<u>13.608.469,04</u>	<u>16.064.333,20</u>	<u>23,12</u>
Warranten en andere rechten					
EUR	11.052	Fonciere des Regions Call Wts 31.12.10	0,00	6.509,63	0,01
Totaal warranten en andere rechten			<u>0,00</u>	<u>6.509,63</u>	<u>0,01</u>
Andere roerende waarden					
Warranten en andere rechten					
EUR	1.700	Warehouses De Pauw SICAFI CP18 Droits de sousc 05.05.10	2.500,02	2.125,00	0,00
Totaal warranten en andere rechten			<u>2.500,02</u>	<u>2.125,00</u>	<u>0,00</u>
Open beleggingsfondsen					
Vastgoedfondsen (ICB)					
USD	72.700	UDR Inc	762.734,64	833.144,89	1,20
Totaal vastgoedfondsen (ICB)			<u>762.734,64</u>	<u>833.144,89</u>	<u>1,20</u>
Totaal effectenportefeuille			<u>60.232.076,92</u>	<u>68.890.616,58</u>	<u>99,17</u>
Banktegoeden				494.187,85	0,71
Bankschulden				-3.366,68	0,00
Andere nettoactiva/(-passiva)				87.947,46	0,12
Totaal				<u>69.469.385,21</u>	<u>100,00</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Vastgoed	63,64 %
Vastgoedfondsen	19,41 %
Investeringsmaatschappijen	11,19 %
Beleggingsfondsen	4,93 %
Totaal	<u>99,17 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigde Staten van Amerika	36,23 %
Hong-Kong	14,64 %
Frankrijk	12,45 %
Australië	7,69 %
Japan	6,76 %
Nederland	6,42 %
Verenigd Koninkrijk	6,28 %
Singapore	2,86 %
Canada	2,02 %
Zweden	1,08 %
Finland	1,01 %
Groothertogdom Luxemburg	0,76 %
Oostenrijk	0,65 %
België	0,32 %
Totaal	<u>99,17 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	48.528.045,87
Banktegoeden	1.253.795,98
Oprichtingskosten	13.113,73
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	17.860,57
Andere vorderingen	500,00
Totaal van de activa	49.813.316,15

Passiva

Bankschulden	16.434,87
Niet-gerealiseerde minwaarde op wisselverrichtingen op termijn	9.293,58
Te betalen kosten en bankinteressen	871.298,82
Totaal van de passiva	897.027,27

Nettoactief op het einde van het boekjaar	48.916.288,88
---	---------------

Aantal aandelen klasse B in omloop	674.020,164
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	13,09

Aantal aandelen klasse Ic in omloop	3.016.391,901
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	13,29

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)

van 7 april 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	493.789,27
Bankinteresten	15.571,31
Totaal van de inkomsten	509.360,58

Kosten

Beheerscommissie	208.051,80
Performance commissie	750.825,66
Depothoudende bank	20.977,26
Bankkosten en andere commissies	1.846,19
Transactiekosten	21.270,00
Kosten centrale administratie	2.145,00
Revisor	8.740,00
Andere administratiekosten	16.815,85
Abonnementstaks	4.597,00
Betaalde bankinteresten	5.428,47
Andere kosten	3.317,40
Totaal van de kosten	1.044.014,63

Netto beleggingsinkomsten	-534.654,05
---------------------------	-------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-40.672,85
- op wisselverrichtingen op termijn	104.857,64
- op deviezen	-56.888,75
Gerealiseerd resultaat	-527.358,01

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	7.262.546,13
- op wisselverrichtingen op termijn	-9.293,58
Resultaat van de verrichtingen	6.725.894,54

Uitgekeerde dividenden	-
------------------------	---

Inschrijvingen	42.240.203,18
----------------	---------------

Terugkopen	-49.808,84
------------	------------

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	48.916.288,88
--	---------------

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	-
---	---

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	48.916.288,88
---	---------------

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	48.916.288,88
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2009	-3,18
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	0,000
- inschrijvingen	677.863,439
- terugkopen	-3.843,275
<hr/>	<hr/>
- in omloop aan het einde van het boekjaar	674.020,164
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	13,09
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 31.12.2009	* 5,39
* geannualiseerd	
Performance commissie ratio	
(in % van het gemiddeld nettovermogen)	
- op 31.12.2009	3,82
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	0,000
- inschrijvingen	3.016.391,901
- terugkopen	0,000
<hr/>	<hr/>
- in omloop aan het einde van het boekjaar	3.016.391,901
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2009	13,29
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 31.12.2009	* 3,74
* geannualiseerd	
Performance commissie ratio	
(in % van het gemiddeld nettovermogen)	
- op 31.12.2009	2,46

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 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
<u>Effectenportefeuille</u>					
<u>Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs</u>					
Aandelen					
DKK	375.574	Bang and Olufsen AS	2.976.979,53	3.810.603,73	7,79
EUR	75.000	Accell Group NV	1.961.424,29	2.187.750,00	4,47
EUR	80.000	ECA Reg	860.357,59	1.092.000,00	2,23
EUR	77.000	Grontmaatscapp NV Grontmij NV	1.322.543,56	1.301.300,00	2,66
EUR	118.000	Imtech NV	1.733.281,56	2.222.530,00	4,54
EUR	1.000.000	Lectra	2.147.335,80	2.250.000,00	4,60
EUR	141.000	Palfinger AG	1.780.343,46	2.196.780,00	4,49
EUR	340.000	Polytec Hgs AG	900.500,87	717.400,00	1,47
EUR	55.000	Progress-Werk Oberkirch AG	960.480,48	1.100.000,00	2,25
EUR	103.012	SABAF SpA	1.301.992,02	1.678.065,48	3,43
EUR	20.000	Smit Intl NV	802.425,45	1.205.000,00	2,46
EUR	125.000	Surteco SE	1.447.324,95	2.498.750,00	5,11
EUR	161.000	TKH Group NV Certif	1.720.530,28	2.245.950,00	4,59
EUR	45.499	Van De Velde	1.279.013,85	1.335.850,64	2,73
EUR	290.000	Zumtobel AG	3.044.409,59	3.973.000,00	8,12
			21.261.963,75	26.004.376,12	53,15
GBP	631.000	Castings Plc	1.134.116,02	1.306.599,96	2,67
GBP	400.000	Charles Taylor Consulting Plc	839.700,32	945.311,07	1,93
GBP	746.277	Eleco Plc	355.490,71	335.935,20	0,69
GBP	299.849	Mcbride Plc	419.169,61	714.025,50	1,46
GBP	433.943	Personal Group Holdings	1.371.685,79	1.447.947,60	2,96
GBP	684.006	Ricardo Plc	1.803.390,55	1.997.527,34	4,08
GBP	2.425.000	St. Ives Plc	1.679.800,04	1.514.607,79	3,10
GBP	826.805	Vitec Group Plc (The)	2.972.927,14	3.619.496,45	7,40
			10.576.280,18	11.881.450,91	24,29
NOK	2.201	Ekornes ASA	16.255,23	31.855,20	0,07
SEK	176.000	Indutrade AB	2.242.810,46	2.318.356,31	4,74
SEK	836.343	Munters AB	3.534.869,14	3.802.805,29	7,78
			5.777.679,60	6.121.161,60	12,52
Totaal aandelen			40.609.158,29	47.849.447,56	97,82
<u>Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt</u>					
Aandelen					
GBP	600.000	Alumasc Group Plc	656.341,45	678.598,31	1,39
Totaal aandelen			656.341,45	678.598,31	1,39
Totaal effectenportefeuille			41.265.499,74	48.528.045,87	99,21
Banktegoeden				1.253.795,98	2,56
Bankschulden				-16.434,87	-0,03
Andere nettoactiva/(-passiva)				-849.118,10	-1,74
Totaal				48.916.288,88	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille

op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Uitrusting	30,84 %
Consumptiegoederen en kleding	23,21 %
Informatica - Materieel en uitrusting	20,16 %
Diensten aan ondernemingen en benodigdheden	7,18 %
Software en diensten	4,60 %
Voertuigen en auto-onderdelen	3,72 %
Verzekeringen	2,96 %
Transport	2,46 %
Diverse financiële diensten	1,93 %
Huishoudartikelen en verzorging	1,46 %
Materieel	0,69 %
Totaal	<u>99,21 %</u>

Geografische spreiding

(naar woonplaats van de uitgever)

(in % van het nettoactief)

Verenigd Koninkrijk	25,68 %
Nederland	18,72 %
Oostenrijk	14,08 %
Zweden	12,52 %
Denemarken	7,79 %
Duitsland	7,36 %
Frankrijk	6,83 %
Italië	3,43 %
België	2,73 %
Noorwegen	0,07 %
Totaal	<u>99,21 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

Staat van het vermogen (in EUR)

op 31 december 2009

Activa

Effectenportefeuille	65.504.328,54
Banktegoeden	8.718.589,45
Oprichtingskosten	13.601,27
Te ontvangen inkomsten op effectenportefeuille	1.031.807,40
Andere vorderingen	500,00
Totaal van de activa	<u>75.268.826,66</u>

Passiva

Te betalen kosten en bankinteressen	<u>67.649,64</u>
Totaal van de passiva	<u>67.649,64</u>

Nettoactief op het einde van het boekjaar 75.201.177,02

Aantal aandelen klasse A in omloop	137,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	1.208,24

Aantal aandelen klasse B in omloop	640.753,133
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	10,13

Aantal aandelen klasse Ic in omloop	6.764.900,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	10,13

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)

van 4 juni 2009 tot 31 december 2009

Inkomsten

Interesten op obligaties en andere waardepapieren, netto	873.285,89
Bankinteresten	5.686,55
Totaal van de inkomsten	878.972,44

Kosten

Beheerscommissie	50.446,65
Depothoudende bank	29.405,69
Bankkosten en andere commissies	4.388,93
Transactiekosten	6.675,00
Kosten centrale administratie	295,89
Revisor	4.945,00
Andere administratiekosten	20.250,46
Abonnementstaks	4.507,10
Andere kosten	16.122,66
Totaal van de kosten	137.037,38

Netto beleggingsinkomsten	741.935,06
---------------------------	------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-6.837,11
Gerealiseerd resultaat	735.097,95

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	5.078,16
Resultaat van de verrichtingen	740.176,11

Uitgekeerde dividenden	-
------------------------	---

Inschrijvingen	74.751.090,07
----------------	---------------

Terugkopen	-290.089,16
------------	-------------

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	75.201.177,02
--	---------------

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	-
---	---

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	75.201.177,02
---	---------------

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	75.201.177,02
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- op 31.12.2009	0,03
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	0,000
- inschrijvingen	137,000
- terugkopen	0,000
<hr/>	<hr/>
- in omloop aan het einde van het boekjaar	137,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2009	1.208,24
TER per aandeel klasse A (in %)	
- op 31.12.2009	* 0,45
* geannualiseerd	
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	0,000
- inschrijvingen	652.050,996
- terugkopen	-11.297,863
<hr/>	<hr/>
- in omloop aan het einde van het boekjaar	640.753,133
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	10,13
TER per aandeel klasse B (in %)	
- op 31.12.2009	* 0,47
* geannualiseerd	
Aantal aandelen klasse Ic	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	0,000
- inschrijvingen	6.782.264,000
- terugkopen	-17.364,000
<hr/>	<hr/>
- in omloop aan het einde van het boekjaar	6.764.900,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic	
- op 31.12.2009	10,13
TER per aandeel klasse Ic (in %)	
- op 31.12.2009	* 0,39
* geannualiseerd	

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

Samenstelling van de effectenportefeuille en andere nettoactiva (in EUR)

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
Effectenportefeuille					
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					
Obligaties					
EUR	1.020.000	ABN Amro Bank NV VAR Ser 611 05/07.02.11	1.008.626,00	1.018.776,00	1,36
EUR	1.250.000	Alliance and Leicester Plc FRN EMTN 05/21.09.10	1.237.270,00	1.246.258,75	1,66
EUR	400.000	Allied Irish Banks Plc FRN EMTN Sen 05/10.05.10	392.530,00	398.339,60	0,53
EUR	2.000.000	Anglo Irish Bank Corp Plc 3.625% EMTN 08/09.09.10	2.028.600,00	2.022.500,00	2,69
EUR	2.450.000	BA Covered Bond Issuer 4.625% EMTN 07/06.07.10	2.485.235,00	2.479.032,50	3,30
EUR	2.000.000	BNP Paribas SA 4% EMTN 07/22.03.10	2.031.100,00	2.014.000,00	2,68
EUR	629.000	Bank Austria Creditanstalt AG 5.875% EMTN 00/02.08.10	654.210,00	642.932,35	0,86
EUR	2.450.000	Bank of Ireland FRN EMTN Sen 08/01.07.10	2.439.920,00	2.449.632,50	3,26
EUR	1.000.000	Bank of Scotland Plc FRN Ser 1311 06 06/05.07.11	957.350,00	981.050,00	1,31
EUR	2.800.000	Bradford & Bingley Plc 4.625% EMTN 07/28.06.10	2.836.430,00	2.836.400,00	3,77
EUR	500.000	Caisse Refinancement Habitat 4% 08/26.01.10	506.600,00	501.125,00	0,67
EUR	2.800.000	Caixa D'Estalvis de Catalunya 5% 08/19.05.10	2.852.040,00	2.835.560,00	3,77
EUR	700.000	Caja de Ahorr y Pens de Barcel 3.5% Ser 18 03/04.03.10	706.630,00	702.940,00	0,94
EUR	1.500.000	Cedulas TDA 1 3.25% ABS Ser 103/19.06.10	1.505.450,00	1.512.675,00	2,01
EUR	400.000	Cie de Financement Foncier 5.25% EMTN 08/20.01.10	409.330,00	400.780,00	0,53
EUR	1.850.000	Credit Agricole SA London FRN EMTN Ser 275 08/09.09.10	1.859.873,50	1.860.545,00	2,47
EUR	2.000.000	DZ Bank AG Dt Zent Genosbk VAR Ser 2667 09/03.06.11	2.001.450,00	2.008.260,00	2,67
EUR	2.000.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.25% EMTN 08/15.06.10	2.062.050,00	2.036.200,00	2,71
EUR	2.400.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser G6 99/15.01.10	2.438.490,00	2.402.540,16	3,20
EUR	400.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN 07/18.10.10	397.850,00	400.460,00	0,53
EUR	900.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sen 08/18.03.11	897.620,00	905.175,00	1,20
EUR	400.000	Dexia Banque Belgique SA FRN 09/04.10.10	401.970,00	401.940,00	0,53
EUR	2.250.000	Dexia Municipal Agency FRN EMTN 04/05.11.10	2.231.051,01	2.281.025,25	3,03
EUR	900.000	GE Capital European Funding 4.125% EMTN 07/05.02.10	908.910,00	902.520,00	1,20
EUR	2.900.000	GE Capital FCC FRN 08/18.06.10	2.887.550,60	2.900.000,00	3,86
EUR	500.000	General Electric Capital Corp 4.375% EMTN Sen 03/20.01.10	505.650,00	500.750,00	0,67
EUR	450.000	German Postal Pensions Sec Plc 3.75% Ser 1 Tr 1 06/18.01.10	455.585,00	450.877,50	0,60
EUR	2.000.000	HSBC Bank Plc FRN Ser NWP 8096 09/04.02.11	2.001.830,00	2.003.000,00	2,66
EUR	2.000.000	ING Bank NV FRN EMTN 08/21.05.10	1.999.565,00	2.003.600,00	2,66
EUR	500.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 3.625% EMTN Sen 03/15.06.10	510.400,00	506.350,00	0,67
EUR	1.950.000	National Australia Bank Ltd FRN EMTN Sen 06/18.03.11	1.926.870,00	1.949.025,00	2,59
EUR	950.000	Norddeutsche LB Luxembourg SA 3% EMTN Ser 2 Tr 1 05/20.04.10	955.920,00	955.415,00	1,27
EUR	1.000.000	Nordrhein Westfalen FRN EMTN Ser 827 07/07.12.10	997.550,00	1.000.500,00	1,33
EUR	1.450.000	Nordrhein Westfalen FRN Ser 933 09/27.04.11	1.453.945,00	1.456.742,50	1,94
EUR	950.000	Rabobank Nederland NV 3.25% EMTN Sen 03/25.06.10	963.025,00	961.875,00	1,28
EUR	2.400.000	Rabobank Nederland NV VAR Ser 2015A 09/22.05.11	2.401.610,00	2.413.200,00	3,21
EUR	400.000	SEB AG 3.75% Ser 366 08/16.03.10	406.810,00	401.780,00	0,53
EUR	313.000	Santander Ctrl H Intl Ltd FRN EMTN Ser 63S Sub 01/28.03.11	307.800,99	310.840,30	0,41
EUR	1.500.000	Société Générale FRN EMTN Sen 08/15.04.10	1.504.480,00	1.503.075,00	2,00
EUR	1.450.000	Svenska Handelsbanken AB FRN EMTN Ser 265 09/18.10.10	1.461.100,00	1.460.005,00	1,94
EUR	2.400.000	Swedish Export Credit 4.5% 07/07.06.10	2.459.400,00	2.435.760,00	3,24
EUR	400.000	Vauban Mobilisations Gties SA 3.125% EMTN Sen 04/28.01.10	399.770,00	400.460,00	0,53
			58.849.447,10	58.853.922,41	78,27
FRF	3.000.000	LKB Baden-Wuerttemberg Fin NV 5.375% 98/05.02.10	464.348,73	460.159,73	0,61
Totaal obligaties			59.313.795,83	59.314.082,14	78,88

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

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

op 31 december 2009

Munt	Nominale waarde/ Hoeveelheid	Benaming	Aanschaffings- prijs	Evaluatiewaarde	% van het netto- actief
Asset Backed Securities					
EUR	2.500.000	Delphinus BV FRN Ser 2001-I A1 01/25.06.66	223.738,16	227.257,38	0,30
EUR	1.000.000	MBNA Cred Card Master Note Tr 4.15% 2003-A5 A 03/19.09.12	996.150,00	997.250,00	1,33
EUR	2.300.000	Nykredit Realkredit A/S 5% Ser 12E 08/01.01.10	2.339.150,00	2.300.000,00	3,06
Totaal Asset Backed Securities			3.559.038,16	3.524.507,38	4,69
Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt					
Obligaties					
EUR	400.000	Banco Pastor SA 6% 08/21.06.10	412.130,00	408.400,00	0,54
EUR	800.000	Canadian Imp Bk of Commerce 5.25% EMTN Ser 2 08/16.09.10	827.730,00	821.400,00	1,09
EUR	300.000	IBRD 0.5% EMTN 03/25.01.10	298.057,50	300.027,90	0,40
Totaal obligaties			1.537.917,50	1.529.827,90	2,03
Asset Backed Securities					
EUR	4.000.000	Bankinter Fdo de Titul Hipo SA FRN Ser 1 A 99/22.04.24	431.631,54	451.975,42	0,60
EUR	5.000.000	Hipotebansa IX Fd Tituliz Hipo FRN A Ser IX 09/18.08.29	656.867,35	683.935,70	0,91
Totaal Asset Backed Securities			1.088.498,89	1.135.911,12	1,51
Totaal effectenportefeuille			65.499.250,38	65.504.328,54	87,11
Banktegoeden				8.718.589,45	11,59
Andere nettoactiva/(-passiva)				978.259,03	1,30
Totaal				75.201.177,02	100,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND

Sectorspreiding en geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 december 2009

Sectorspreiding

(in % van het nettoactief)

Banken	67,22 %
Diverse financiële diensten	16,22 %
Lokale openbare administratie	3,27 %
Internationale instellingen	0,40 %
Totaal	<u>87,11 %</u>

Geografische spreiding

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

Duitsland	14,78 %
Frankrijk	13,30 %
Verenigd Koninkrijk	11,87 %
Nederland	9,42 %
Spanje	8,77 %
Ierland	8,28 %
Verenigde Staten van Amerika	5,70 %
Zweden	5,18 %
Denemarken	3,06 %
Australië	2,59 %
Groothertogdom Luxemburg	1,27 %
Canada	1,09 %
Oostenrijk	0,86 %
België	0,53 %
Kaaiman eilanden	0,41 %
Totaal	<u>87,11 %</u>

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO

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

van 1 januari 2009 tot 20 oktober 2009

Inkomsten

Bankinteresten	45.480,64
Andere inkomsten	109,50
Totaal van de inkomsten	45.590,14

Kosten

Beheerscommissie	19.996,50
Depothoudende bank	4.522,18
Bankkosten en andere commissies	527,00
Revisor	1.916,58
Andere administratiekosten	15.122,29
Abonnementstaks	495,73
Andere belastingen	2.302,60
Andere kosten	1.557,11
Totaal van de kosten	46.439,99

Netto beleggingsinkomsten	-849,85
---------------------------	---------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

Gerealiseerd resultaat	-849,85
------------------------	---------

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

Resultaat van de verrichtingen	-849,85
--------------------------------	---------

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

Inschrijvingen	99.029,62
----------------	-----------

Terugkopen	-6.456.249,57
------------	---------------

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-6.365.494,80
--	---------------

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	6.365.494,80
---	--------------

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	0,00
---	------

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	6.365.494,80
- op 31.12.2007	10.321.091,41
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	165,000
- inschrijvingen	82,000
- terugkopen	-247,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	1.253,13
- op 31.12.2007	1.267,82
Betaalde dividenden	
Betalingsdatum	30.04.2009
Dividend per aandeel	45,00
Aantal uitgekeerde dividenden	165,000
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	2.261,000
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	-2.261,000
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	2.723,90
- op 31.12.2007	2.679,41

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

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

van 1 januari 2009 tot 1 juli 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	235.703,55
Bankinteressen	5.480,81
Totaal van de inkomsten	241.184,36

Kosten

Beheerscommissie	45.829,41
Depothoudende bank	13.605,37
Bankkosten en andere commissies	588,65
Transactiekosten	6.225,00
Revisor	1.347,07
Andere administratiekosten	11.483,11
Abonnementstaks	1.532,61
Andere belastingen	1.080,37
Betaalde bankinteressen	1.969,07
Andere kosten	18.508,60
Totaal van de kosten	102.169,26

Netto beleggingsinkomsten	139.015,10
---------------------------	------------

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-2.842.188,56
- op deviezen	31.507,29
Gerealiseerd resultaat	-2.671.666,17

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	2.719.360,68
Resultaat van de verrichtingen	47.694,51
Uitgekeerde dividenden	-
Inschrijvingen	92.255,69
Terugkopen	-9.029.463,05
Totaal van de wijzigingen in het nettoactief	-8.889.512,85
Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar	8.889.512,85
Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar	0,00

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief

- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	8.889.512,85
- op 31.12.2007	16.111.212,24

Aantal aandelen klasse Ic

- in omloop aan het begin van het boekjaar	43.021,277
- inschrijvingen	0,000
- terugkopen	-43.021,277
<hr/>	
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Ic

- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	69,29
- op 31.12.2007	123,02

Aantal aandelen klasse Panda

- in omloop aan het begin van het boekjaar	87.630,181
- inschrijvingen	1.425,846
- terugkopen	-89.056,027
<hr/>	
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000

Netto-inventariswaarde per aandeel klasse Panda

- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	67,43
- op 31.12.2007	121,02

DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

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

van 1 januari 2009 tot 20 oktober 2009

Inkomsten

Dividenden, netto	149.508,45
Bankinteresten	27.540,14
Andere inkomsten	3.038,13
Totaal van de inkomsten	180.086,72

Kosten

Beheerscommissie	159.896,27
Depothoudende bank	21.802,41
Bankkosten en andere commissies	1.649,49
Transactiekosten	17.460,00
Kosten centrale administratie	3.105,00
Revisor	5.896,70
Andere administratiekosten	20.040,85
Abonnementstaks	5.603,83
Andere belastingen	2.116,48
Betaalde bankinteresten	481,81
Andere kosten	15.562,42
Totaal van de kosten	253.615,26

Netto beleggingsinkomsten -73.528,54

Gerealiseerde nettowinst/(verlies)

- op effectenportefeuille	-16.087.547,75
- op deviezen	-25.307,37
Gerealiseerd resultaat	-16.186.383,66

Wijziging van de niet-gerealiseerde meer-/minwaarde

- op effectenportefeuille	17.402.225,92
Resultaat van de verrichtingen	1.215.842,26

Uitgekeerde dividenden -

Inschrijvingen 279.838,88

Terugkopen -25.113.113,52

Totaal van de wijzigingen in het nettoactief -23.617.432,38

Totaal van het nettoactief aan het begin van het boekjaar 23.617.432,38

Totaal van het nettoactief aan het einde van het boekjaar 0,00

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

Statistieken (in EUR)

op 31 december 2009

Totaal van het nettoactief	
- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	23.617.432,38
- op 31.12.2007	55.205.286,77
Aantal aandelen klasse A	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	4.393.395,580
- inschrijvingen	29.603,000
- terugkopen	-4.422.998,580
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse A	
- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	4,04
- op 31.12.2007	9,11
Aantal aandelen klasse B	
- in omloop aan het begin van het boekjaar	1.517.327,649
- inschrijvingen	39.516,897
- terugkopen	-1.556.844,546
- in omloop aan het einde van het boekjaar	0,000
Netto-inventariswaarde per aandeel klasse B	
- op 31.12.2009	0,00
- op 31.12.2008	3,86
- op 31.12.2007	8,71

De toelichtingen maken integraal deel uit van dit financieel verslag.

Toelichtingen bij de financiële rekeningen

op 31 december 2009

Toelichting 1 - Voornaamste boekhoudkundige methodes

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

a) Waardering van het effectenportefeuille

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

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

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

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

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

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

c) Omzetting van vreemde valuta's voor elk compartiment

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

Compartiment	Valuta van de boekhouding
DELTA LLOYD L BOND EURO	EUR
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	USD
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	EUR
DELTA LLOYD L EQUITY US	USD
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	EUR
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	EUR
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	EUR
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND	EUR

(gelanceerd op 1 april 2009)

DELTA LLOYD L

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 31 december 2009

Compartiment	Valuta van de boekhouding
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009)	EUR
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009)	EUR
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO (tot 20 oktober 2009)	EUR
DELTA LLOYD L S.R.I. (tot 1 juli 2009)	EUR
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND (tot 20 oktober 2009)	EUR

De financiële staten van de compartimenten worden in de bovengenoemde valuta's opgesteld.

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

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

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

d) Geconsolideerde financiële rekeningen van de BEVEK

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

1 EUR = 1,4345500 USD Amerikaanse dollar

e) Inkomsten op effectenportefeuille

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

f) Oprichtingskosten

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

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

g) Kostenverdeling

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

DELTA LLOYD L

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 31 december 2009

h) Waardering van wisselverrichtingen op termijn

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

Toelichting 2 - Provisie op uitgifte, terugkoop en omzetting van aandelen

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

DELTA LLOYD L BOND EURO	max. 5 %
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	max. 5 %
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	max. 5 %
DELTA LLOYD L EQUITY US	max. 5 %
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	max. 5 %
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	max. 5 %
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	max. 5 %
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND (gelanceerd op 1 april 2009)	max. 5 %
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009)	max. 5 %
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009)	max. 3 %
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO (tot 20 oktober 2009)	max. 3 %
DELTA LLOYD L S.R.I.(tot 1 juli 2009)	max. 5 %
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND (tot 20 oktober 2009)	max. 5 %

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

Toelichting 3 - Beheersprovisie

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

Compartiment	Munt	Aandelenklassen					
		Panda	A	B	Ic	Cc	Cd
DELTA LLOYD L BOND EURO	EUR	NA	0,60%	0,60%	0,40%	NA	NA
DELTA LLOYD L BOND DOLLAR	USD	NA	0,60%	0,60%	0,40%	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION	EUR	NA	1,25%	1,25%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY US	USD	NA	1,25%	1,25%	NA	NA	NA
DELTA LLOYD L EQUITY EURO	EUR	NA	1,25%	1,25%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND	EUR	NA	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND	EUR	NA	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA
DELTA LLOYD L GLOBAL PROPERTY FUND (gelanceerd op 1 april 2009)	EUR	NA	1,20%	1,20%	0,50%	NA	NA
DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION	EUR	NA	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA

DELTA LLOYD L

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 31 december 2009

Compartiment	Munt	Aandelenklassen					
		Panda	A	B	Ic	Cc	Cd
FUND (gelanceerd op 7 april 2009)							
DELTA LLOYD L MONEY MARKET FUND (gelanceerd op 4 juni 2009)	EUR	NA	0,25%	0,25%	0,15%	NA	NA
DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO (tot 20 oktober 2009)	EUR	NA	0,40%	0,40%	0,25%	NA	NA
DELTA LLOYD L S.R.I. (tot 1 juli 2009)	EUR	1,35%	NA	NA	0,55%	NA	NA
DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND (tot 20 oktober 2009)	EUR	NA	1,25%	1,25%	1,00%	NA	NA

Toelichting 4 - Prestatieprovisie

Voor de compartimenten DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND (tot 20 oktober 2009), DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND, DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND en DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009) kan de betrokken aandeelhouder meer bijzonderheden lezen over de berekeningswijze in het geldende prospectus.

Enkel het compartiment DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND (gelanceerd op 7 april 2009) heeft een prestatieprovisie betaald voor dit boekjaar.

Toelichting 5 - Abonnementstaks

De BEVEK is onderworpen aan de Luxemburgse wetten.

Volgens de Luxemburgse reglementering is de BEVEK onderworpen aan een jaarlijkse belasting van 0,05%, driemaandelijks betaalbaar en berekend op basis van de waarde van de nettoactiva van elk compartiment aan het einde van elk trimester.

Volgens artikel 129 (3) van de gewijzigde wet van 20 december 2002, zijn de nettoactiva die belegd zijn in ICB's die reeds onderworpen zijn aan deze abonnementstaks hiervan vrijgesteld.

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

Toelichting 6 - Termijnwisselverrichtingen

Op 31 december 2009 heeft het volgende compartiment van de BEVEK de volgende termijnwisselverrichtingen aangegaan:

DELTA LLOYD L EUROPEAN PARTICIPATION FUND

Munt	Aankopen	Munt	Verkopen	Vervaldag	Niet gerealiseerd resultaat in EUR
EUR	1.159.554,73	GBP	1.000.000,00	16.02.2010	34.406,86
EUR	1.117.942,98	GBP	1.000.000,00	17.05.2010	-6.873,01
EUR	1.645.844,90	GBP	1.500.000,00	17.05.2010	-41.394,49
EUR	3.378.758,87	GBP	3.000.000,00	23.06.2010	4.567,06
					<u>-9.293,58</u>

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 31 december 2009

Toelichting 7 - Belgische abonnementstaks

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

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

Toelichting 8 - Total Expense Ratio ("TER") en Portfolio Turnover Rate ("PTR")

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

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

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

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

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

De PTR wordt berekend volgens de formule:

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

waarbij:

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

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

M = gemiddelde van het totale nettovermogen

Toelichting 9 - Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

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

Toelichtingen bij de financiële rekeningen (vervolg)

op 31 december 2009

Toelichting 10 - Evenementen

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

De Raad van Bestuur van de BEVEK heeft met ingang van 20 oktober 2009 besloten om:

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

De Raad van Bestuur van de BEVEK heeft besloten om 3 nieuwe compartimenten te lanceren op datum van 15 januari 2010:

- DELTA LLOYD L TECHNOLOGY TRENDS FUND,
- DELTA LLOYD L HEALTH DEVELOPMENT FUND
- DELTA LLOYD L GLOBAL THEME FUND.