

**delta lloyd**

Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2008

Delta Lloyd L SICAV



# Ungeprüfter Halbjahresbericht

## zum 30. Juni 2008

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des geprüften Jahresberichtes, respektive des ungeprüften Halbjahresberichtes in französischer Sprache. Im Falle einer Abweichung im Inhalt und/oder Sinn zwischen beiden Fassungen ist die französische Fassung maßgebend.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des ausführlichen bzw. Vereinfachten Verkaufsprospekts, des letzten Jahresberichts und des letzten Halbjahresberichts, falls Letzterer nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde.

Antragsformulare für Zeichnung, Umwandlung und Rücknahme sind auf einfache Anfrage erhältlich bei:

- der BANQUE DE LUXEMBOURG,  
Société Anonyme,  
14, Boulevard Royal,  
L-2449 LUXEMBURG
- dem Unterauftragnehmer der Transferstelle („sous-agent de transfert“),  
EUROPEAN FUND ADMINISTRATION,  
2, Rue d'Alsace, B.P. 1725,  
L-1017 LUXEMBURG,
- der DELTA LLOYD BANK,  
23, Avenue de l'Astronomie,  
B-1210 BRÜSSEL.

Die Aktien von DELTA LLOYD L sind an der Luxemburger Börse notiert.



# Inhaltsverzeichnis

|   |              |
|---|--------------|
| Management und Verwaltung .....   | 4–5          |
| Allgemeine Informationen .....  | 6            |
| Geschäftsbericht .....  | 7–18         |
| Vermögensaufstellung .....  | 19–21        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ..... | 22–24        |
| Entwicklung der Teilfonds .....   | 25–30        |
| <b>DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO .....</b>                                      | <b>31–32</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 31           |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 32           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 32           |
| <b>DELTA LLOYD L BOND EURO .....</b>  | <b>33–34</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 33           |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 34           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 34           |
| <b>DELTA LLOYD L BOND INTERNATIONAL .....</b>                                   | <b>35–36</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 35           |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 36           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 36           |
| <b>DELTA LLOYD L BOND DOLLAR .....</b>  | <b>37–38</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 37           |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 38           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 38           |
| <b>DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION .....</b>                                     | <b>39–41</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 39–40        |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 41           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 41           |
| <b>DELTA LLOYD L EQUITY US .....</b>  | <b>42–44</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 42–43        |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 44           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 44           |
| <b>DELTA LLOYD L EQUITY EURO .....</b>  | <b>45–46</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 45           |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 46           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 46           |
| <b>DELTA LLOYD L S.R.I. ....</b>  | <b>47–49</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 47–48        |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 49           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 49           |
| <b>DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND .....</b>                            | <b>50–51</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 50           |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 51           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 51           |
| <b>DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND .....</b>                                      | <b>52–54</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 52–53        |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 54           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 54           |
| <b>DELTA LLOYD L WATER &amp; CLIMATE FUND .....</b>                             | <b>55–57</b> |
| Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte .....                             | 55–56        |
| Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                       | 57           |
| Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                     | 57           |
| Erläuterungen zum Halbjahresabschluss .....                                     | 58–61        |

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

| <b>Management und Verwaltung</b>                            |   |   |  |
|---|---|---|--|
| <b>SITZ</b>   | DELTA LLOYD L<br>Société d'Investissement à Capital Variable<br>9, Boulevard du Prince Henri<br>L-1724 LUXEMBURG                                  |   |  |
| <b>Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregisternummer</b> | R.C.S. Luxemburg B 24 964   |   |  |
| <b>VERWALTUNGSRAT</b>                                       |   |   |  |
| <b>Vorsitzender</b>   | Peter KOK<br>Member of the Executive Committee<br>DELTA LLOYD N.V.<br>Amstelplein 6<br>NL-1096 BC AMSTERDAM                                       |   |  |
| <b>Mitglieder</b>   | Jaco AARDOOM<br>Chief Executive Officer<br>DELTA LLOYD ASSET<br>MANAGEMENT N.V.<br>Amstelplein 6<br>NL-1096 BC AMSTERDAM                          | Alex OTTO<br>Chief Investment Officer<br>DELTA LLOYD ASSET<br>MANAGEMENT N.V.<br>Amstelplein 6<br>NL-1096 BC AMSTERDAM                          | Nico THILL<br>Membre de la Direction<br>BANQUE DE<br>LUXEMBOURG<br>Société Anonyme<br>22-24, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG |
|   | DELTA LLOYD BANK S.A.<br>23, Avenue de<br>l'Astronomie<br>B-1210 BRÜSSEL<br>Vertreten durch<br>Geert CEUPPENS<br>Membre du Comité<br>de Direction | Fernand REINERS<br>Membre du Comité<br>de Direction<br>BANQUE DE<br>LUXEMBOURG<br>Société Anonyme<br>22-24, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG |  |
| <b>Geschäftsführung</b>                                     | Tom GUTENKAUF<br>General Manager<br>CONVENTUM ASSET<br>MANAGEMENT<br>22-24, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG                                   | Samuel MELIS<br>Administrateur de Sociétés<br>Kalmthoutsesteenweg 44/19<br>B-2950 KAPELLEN<br>(seit dem 17. März 2008)                          | Peter VAN DEN DAM<br>DELTA LLOYD ASSET<br>MANAGEMENT N.V.<br>Amstelplein 6<br>NL-1096 BC AMSTERDAM                               |
| <b>Fondsverwalter</b>                                       | DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.<br>4, Spaklerweg<br>NL-1096 BA AMSTERDAM  |   |  |
| <b>Depotbank und Zentralverwaltungsstelle</b>               | BANQUE DE LUXEMBOURG<br>Société Anonyme<br>14, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG  |   |  |
| <b>Unterauftragnehmer der Zentralverwaltungsstelle</b>      | EUROPEAN FUND ADMINISTRATION<br>Société Anonyme<br>2, Rue d'Alsace<br>B.P. 1725<br>L-1017 LUXEMBURG   |   |  |

## Management und Verwaltung

### Vertriebsstellen („services financiers“)

in Belgien:  
DELTA LLOYD BANK S.A.  
23, Avenue de l'Astronomie  
B-1210 BRÜSSEL

im Großherzogtum Luxemburg:  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

### Stellen, die zur Entgegennahme von Zeichnungs-, Rücknahme- und Umwandlungsanträgen ermächtigt sind

in Belgien:  
DELTA LLOYD BANK S.A.  
23, Avenue de l'Astronomie  
B-1210 BRÜSSEL

im Großherzogtum Luxemburg:  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG  
  
EUROPEAN FUND ADMINISTRATION  
Société Anonyme  
2, Rue d'Alsace  
B.P. 1725  
L-1017 LUXEMBURG

### Wirtschaftsprüfer

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

### Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

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

Der ausführliche Verkaufsprospekt inklusive Satzung, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der geprüfte Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht sind kostenlos in Papierform bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die jeweils gültigen Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

## Allgemeine Informationen

DELTA LLOYD L wurde am 27. Oktober 1986 in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (im folgenden „Investmentgesellschaft“ oder „SICAV“ genannt) gemäß Luxemburger Recht auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Investmentgesellschaft unterliegt dem Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und erfüllt die Anforderungen der durch die europäischen Richtlinien 2001/107/EG und 2001/108/EG vom 21. Januar 2002 geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985.

DELTA LLOYD L wurde in der Form einer SICAV mit mehreren Teilfonds gegründet und erfüllt die Bedingungen des Artikels 27 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (selbstverwaltete SICAV).

Die Satzung der Investmentgesellschaft wurde im Luxemburger Amtsblatt „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ veröffentlicht und wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt, wo Kopien erhältlich sind.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

- DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO  
ausgedrückt in EUR
- DELTA LLOYD L BOND EURO  
ausgedrückt in EUR
- DELTA LLOYD L BOND INTERNATIONAL  
ausgedrückt in EUR
- DELTA LLOYD L BOND DOLLAR  
ausgedrückt in USD
- DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION  
ausgedrückt in EUR
- DELTA LLOYD L EQUITY US  
ausgedrückt in USD
- DELTA LLOYD L EQUITY EURO  
ausgedrückt in EUR
- DELTA LLOYD L S.R.I.  
ausgedrückt in EUR

- DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND  
ausgedrückt in EUR
- DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND  
ausgedrückt in EUR
- DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND  
ausgedrückt in EUR.

Für die derzeit zur Zeichnung angebotenen Teilfonds können folgende Anteilsklassen ausgegeben werden:

– **Anteile der Klasse A:** ausschüttende Anteile, die grundsätzlich dem Inhaber das Recht verleihen, eine Bardividende zu erhalten, wie in der dem Verkaufsprospekt beigefügten Satzung beschrieben;

– **Anteile der Klasse B:** thesaurierende Anteile, die grundsätzlich dem Inhaber kein Recht verleihen, eine Dividende zu erhalten, wobei aber der ihm zurückkommende Teil des auszuschüttenden Betrags in dem Teilfonds kapitalisiert wird, in dem diese thesaurierende Anteile enthalten sind;

– **Anteile der Klasse Ic:** thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen anderer Klassen dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich für institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 129 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 bestimmt sind und die Struktur der Verwaltungsgebühren und/oder der Erfolgsvergütung eine andere ist, wie in dem Verkaufsprospekt beigefügten Beschreibungen der jeweiligen Teilfonds erläutert;

– **Anteile der Klasse Cc:** thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse B durch eine andere Struktur der Verwaltungsgebühren und/oder der Erfolgsvergütung unterscheiden wie in dem Verkaufsprospekt beigefügten Beschreibungen der jeweiligen Teilfonds erläutert;

– **Anteile der Klasse Cd:** ausschüttende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse A durch eine andere Struktur der Verwaltungs-

gebühren und/oder der Erfolgsvergütung unterscheiden, wie in dem Verkaufsprospekt beigefügten Beschreibungen der jeweiligen Teilfonds erläutert;

– **Anteile der Klasse Panda:** thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen anderer Klassen dadurch unterscheiden, dass sie für Anleger gedacht sind, die Wert auf ethische Anlagen legen. Diese Anteile sind nur für den Teilfonds DELTA LLOYD L S.R.I. verfügbar.

Der Nettoinventarwert der Teilfonds:

- DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO
- DELTA LLOYD L BOND EURO
- DELTA LLOYD L BOND INTERNATIONAL
- DELTA LLOYD L BOND DOLLAR
- DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION
- DELTA LLOYD L EQUITY US
- DELTA LLOYD L EQUITY EURO
- DELTA LLOYD L S.R.I.
- DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND
- DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND
- DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

wird an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg berechnet.

Der Nettoinventarwert, der Zeichnungs- und der Rücknahmepreis der Anteile können an jedem Bankarbeitstag am Sitz der SICAV und bei den mit dem Vertrieb („services financiers“) beauftragten Banken erfragt werden.

Die Anteile von DELTA LLOYD L sind seit ihrer Emission an der Luxemburger Börse notiert.

Jeweils zum Jahresende veröffentlicht die SICAV einen geprüften Jahresbericht, jeweils zum Halbjahresende, am 30. Juni, einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Berichte enthalten unter anderem die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds. Die Finanzberichte sind kostenlos bei den mit der Zahlungsabwicklung beauftragten Stellen erhältlich.

## Geschäftsbericht

### ALLGEMEINER BERICHT

In den vergangenen vier Quartalen standen einige wenige Themen im Mittelpunkt der Nachrichten über die Weltwirtschaft. Im Laufe der letzten anderthalb Monate des ersten Halbjahres 2008 dominierte dann ein neues Thema, nämlich die Inflation.

Die bereits im Jahr 2007 unterschwellig vorhandenen negativen Tendenzen traten im ersten Halbjahr 2008 deutlich und ungebrochen zutage. Zum einen verschärfte sich in einigen Ländern die Schwierigkeiten im Bereich des Wohnungsbaus, und zum anderen war im Bankensektor keine Verbesserung der Situation zu konstatieren. Das Problem der hieraus resultierenden schwachen Wirtschaftstätigkeit wurde erneut von den Auswirkungen

der steigenden Inflation (beziehungsweise der Angst vor einer steigenden Inflation) auf die Finanzmärkte überlagert. Vor allem ab dem Zeitpunkt, an dem die Zentralbanken in der ganzen Welt diese Gefahr aufgegriffen und sie als zentralen Orientierungspunkt für die zu verfolgende Geldpolitik herangezogen hatten, waren Auswirkungen der Inflation auf die Renditen unvermeidlich geworden.

| Länder   | Wachstum des BIP |       |       | Inflation (zum Jahresende) |       |       |
|----------|------------------|-------|-------|----------------------------|-------|-------|
|          | 2007             | 2008  | 2009  | 2007                       | 2008  | 2009  |
| USA      | 2,2 %            | 1,2 % | 1,0 % | 4,1 %                      | 3,7 % | 2,4 % |
| Eurozone | 2,6 %            | 1,6 % | 1,3 % | 3,1 %                      | 3,2 % | 2,1 % |
| Japan    | 2,1 %            | 1,3 % | 1,3 % | 0,7 %                      | 1,4 % | 0,9 % |

Quelle: Research, Delta Lloyd Asset Management

Der Aktienindex MSCI, der die Entwicklung der Aktien weltweit widerspiegelt (in EUR), sank im ersten Halbjahr um 17,0 %. Allein im Monat Juni lag der Rückgang bei 9,2 % – einen solchen Rückgang hatte es seit 2002 auf dem Aktienmarkt nicht mehr gegeben. Verglichen mit den Wachstumswerten war bei den Ertragswerten ein Rückgang zu konstatieren. In den meisten Regionen waren mäßige Ergebnisse zu verzeichnen, mit einer positiven Spitze in Japan und einer negativen Spitze in Indien. Auf den verschiedenen Märkten für festverzinsliche Anlagen stiegen die Zinssätze. Beim allgemeinen IBOXX-Index für die Eurozone war im ersten Halbjahr eine negative Wertentwicklung von -0,8 % zu verzeichnen. Dem IBOXX-Index für Unternehmensanleihen lässt sich entnehmen, dass die Rendite auf dem Kreditmarkt bei -1,4 % lag, was vor allem auf rückläufige Entwicklungen im Laufe der ersten Monate des Jahres zurückzuführen ist.

### WIRTSCHAFTSWACHSTUM

Im abgelaufenen Halbjahr setzte sich weltweit die Abkühlung des Wirtschaftswachstums fort.

Die im Mai und April in den USA vereinzelt zu verzeichnenden positiven Zahlen im Bereich des Ladenverkaufs sind unseres Erachtens vollständig auf eine einmalige Steuererstattung zurückzuführen. Lässt man diesen Aspekt beiseite ist festzustellen, dass die Verbraucher in den vergangenen sechs Monaten mit zahlreichen Widrigkeiten konfrontiert waren: die Arbeitslosigkeit ist gestiegen, bei den Finanzwerten und Werten von Häusern war ein Rückgang zu verzeichnen und die Preise für „lebensnotwendige Güter“, wie beispielsweise im Bereich der Energieversorgung, sind stark gestiegen. Ferner wurde es immer schwieriger, in der von Problemen belasteten amerikanischen Bankenwelt Kredite zu erhalten. Die gefühlte Schwäche kam auch in geringen Werten bei den Indizes für das Verbrauchervertrauen zum Ausdruck, das laut Conference Board im Juni auf das niedrigste Niveau seit sieben Jahren gesunken ist. Die amerikanischen Unternehmen zeigten sich in den vergangenen Jahre bei den Investitionen sehr zurückhaltend und reagieren nun auf die konjunkturelle Lage eher mit einem sehr kurzen Lagerzyklus als mit umfangreichen Verände-

rungen bei den Investitionen. Der internationale Markt hat sich wiederum positiv auf das Wirtschaftswachstum in den USA ausgewirkt (mit Ausnahme der Energiebilanz), was vor allem auf eine geringere Nachfrage nach eingeführten Gütern einerseits und auf die Verbesserung der Wettbewerbssituation aufgrund des schwachen Dollars andererseits zurückzuführen war.

In Europa wurde der Blick auf die der Berichtsperiode zugrundeliegenden wirtschaftlichen Entwicklungen durch saisonbedingte Faktoren, einen milden Winter und erhöhte Ausgaben der öffentlichen Hand getrübt. Aufgrund der genannten Faktoren lag das Wachstum im ersten Quartal auf das Jahr gesehen bei rund 3 %. Das Wachstum beim Konsum blieb trotz des kontinuierlichen Rückgangs der Arbeitslosigkeit und einer starken Lohnsteigerung in Deutschland unter 1 %. Natürlich haben die weiter oben für die USA aufgeführten Faktoren auch hier und in den verschiedenen Mitgliedstaaten der EWU eine mehr oder weniger wichtige Rolle gespielt – das Verbrauchervertrauen hat einen Dämpfer erhalten. Die

wirtschaftliche Situation in Europa konnte sich in den ersten Monaten trotz eines starken Euros behaupten. Die Investitionen stiegen im ersten Quartal um mehr als 5 %, im Hinblick auf die Monatszahlen lässt sich seit März jedoch eine Umkehr erkennen. In der Zwischenzeit zeigen die Einkaufsmanagerindizes tendenziell eine Rezession an, und die Industrietätigkeit schwächt sich erheblich ab. Die Wirtschaft in Spanien und Irland verzeichnete eine schnellere Rezession, da hier der Überschuss an Wohnungen am größten ist.

Auch im Rest der industrialisierten Welt kam es zu einer Abschwächung der Wirtschaftstätigkeit. Dänemark befand sich im Laufe des ersten Halbjahres sogar offiziell in einer Rezession. Australien und Neuseeland sahen sich als Exporteure von Rohstoffen mit einer Wende konfrontiert, die auch durch eine sehr straffe Geldpolitik ausgelöst wurde. Die aufstrebenden Märkte konnten insgesamt betrachtet die besseren Zahlen verzeichnen, wobei die Exporteure von Rohstoffen an der Spitze lagen. Die asiatische Wirtschaft scheint ebenfalls nach und nach von einem Rückgang der Nachfrage nach Exportgütern und hohen Kosten für Rohstoffe erfasst zu werden.

#### INFLATION

Die monatlichen Zahlen der allgemeinen Preiserhöhung lagen in allen Ländern jeweils über den Erwartungen und über den Werten des Vormonats. Sowohl die Verbraucher- als auch die Erzeugerpreise stiegen weiter an, und zwar in der Eurozone schneller als in den USA. In der gesamten Eurozone stieg die Inflation im März um 3,6 % und im Juni um 4,0 %. In Europa kam es zu stärkeren Lohnsteigerungen, die Zweitundeneffekte fielen besorgniserregender aus, und in den USA entwickelte sich die Konjunktur stärker in Richtung Deflation. Europa wurde folglich für seine starke Währung nicht mit einer niedrigen Inflation belohnt.

Auch in den aufstrebenden Ländern war ein Anstieg der Inflation zu konstatieren. Dort

wog der Anteil der Lebensmittel im Warenkorb schwerer als bei uns. Die außergewöhnlichen Preiserhöhungen im abgelaufenen Jahr führten in zahlreichen Ländern zu einer zweistelligen Inflationsrate. Nach und nach wurden die Subventionen für Kraftstoffe in diesen Ländern unbezahlbar. Der Wegfall dieser Subventionen hatte eine neue Serie von Preiserhöhungen zur Folge. Im Mittelpunkt der politischen Debatten standen die Rohstoffpreise: Sollten Maßnahmen gegen eine Spekulation ergriffen werden? Sollten die Transportunternehmen einen Ausgleich für die Kostensteigerungen erhalten? Zeichnet sich eine neue Ölkrise am Horizont ab? Schließlich war das Erdöl einer der wenigen Rohstoffe, bei dem es nach der Rallye der vergangenen Jahre keine deutliche Korrektur gab. Im Laufe des ersten Halbjahres sprang der Preis für Erdöl von USD 95 auf USD 140 pro Barrel.

#### MARKT FÜR FESTVERZINSLICHE ANLAGEN UND DEISENMARKT

Der Markt für festverzinsliche Wertpapiere wurde in der Berichtsperiode gleichermaßen von einer Unsicherheit bezüglich des Wirtschaftswachstums und einer erhöhten Inflationsangst beeinflusst. Im Laufe der ersten anderthalb Monate fielen die wirtschaftlichen Erwartungen immer enttäuschender aus. Darüber hinaus sanken die Zinssätze auf dem Kapitalmarkt auf breiter Ebene. Mit der Rettung der Investmentbank Bear Stearns und dem Beginn der Steuererstattung in den USA begann ein etwas weniger negatives Bild des Wirtschaftswachstums die Oberhand zu gewinnen. Infolgedessen stiegen die Zinssätze auf dem Kapitalmarkt. Diese Tendenz wurde noch verstärkt, als die Zentralbanken – allen voran die EZB – ihre Absicht bekannt gaben, die Zinssätze zu erhöhen, um die Inflation aufzuhalten. Der Zinssatz für zehnjährige Staatsanleihen sank in Deutschland zunächst von 4,30 % am Ende des vergangenen Jahres auf 3,70 % am 17. März und stieg in der Folge dann bis Ende Juni wieder auf 4,58 %. In den USA verlief diese Entwicklung weniger schnell.

Der Zinssatz sank hier zunächst von 4,00 % auf 3,30 % im März und stieg dann bis Ende Juni auf 3,98 %.

Angesichts der massiven Preissteigerungen änderte sich die Politik der US-Notenbank Fed weniger schnell. Die Fed konzentriert sich neben der Inflation vermehrt auf die Nutzung des wirtschaftlichen Potenzials. Darüber hinaus versucht die Fed, das Finanzsystem umfassend zu konsolidieren – ein Beleg dafür ist die Unterstützung von Bear Stearns. Die Geldpolitik in den USA wurde um neue Instrumente erweitert und deckt derzeit ein größeres Handlungsfeld ab. Die Fed zeigte sich gleichwohl beunruhigt über den schnellen Anstieg des Preisniveaus. Trotz des Inflationsrisikos senkte die Fed den Leitzins im Laufe des ersten Halbjahrs von 4,25 % auf 2 % mit einer zwischenzeitlichen Absenkung um 75 Basispunkte am 22. Januar. Im Juni begannen einige kleinere Zentralbanken damit, entschiedener gegen die Inflation vorzugehen. Gegen alle Erwartungen verzichtete die kanadische Zentralbank darauf, den Zinssatz zu senken, und Länder wie Brasilien, Ungarn, Indien, Mexiko, Norwegen und Südafrika erhöhten ihre Basissätze.

Die Meinungsänderungen im Zusammenhang mit der für die kommenden Quartale zu erwartenden Politik der Notenbanken und der Inflation haben zu einer deutlichen Änderung der Struktur der Zinssätze geführt.

Im Laufe der ersten anderthalb Monate wurde vermehrt ein Eingreifen seitens der EZB in Form einiger Maßnahmen zur Verlängerung der Zinszyklen erwartet. In der Folgezeit veränderte sich der Abstand zwischen den zehnjährigen und zweijährigen Anleihen von 30 Basispunkten Ende 2007 auf 80 Basispunkte Mitte Februar. Nach enttäuschenden Inflationswerten über mehrere Monate hinweg und nach der Vorbereitung einer Zinserhöhung im Juni sank der Zinsvorsprung (Spread) bis auf -20 Basispunkte. Ende des Halbjahres war die Kurve immer noch flach.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

|  | Q4 2007 | Q1 2008 | Q2 2008 |
|--|---------|---------|---------|
| 3-Monats-EURIBOR                         | 4,70 %  | 4,37 %  | 4,95 %  |
| USA 10 Jahre                             | 4,04 %  | 3,43 %  | 3,98 %  |
| Deutschland 10 Jahre                     | 4,32 %  | 3,89 %  | 4,58 %  |
| IBOXX für staatliche Anleihen (EUR)      |         | 2,3 %   | -2,9 %  |
| IBOXX für nichtstaatliche Anleihen (EUR) |         | 1,2 %   | -2,0 %  |
| Verhältnis USD/EUR                       | 1,46205 | 1,58455 | 1,57555 |

Die Liquidität vieler festverzinslicher strukturierter und nicht strukturierter Anlageprodukte hat sich im Laufe der Berichtsperiode nicht verbessert, was sich einige Zeit deutlich in der Entwicklung des Zinssatzes in den verschiedenen Euro-Ländern widerspiegelte. Aufforderungen zur Leistung von Sicherheiten haben wiederholt zu einer Reihe von Zwangsverkäufen auf der Ebene der verschiedenen Anlageinstrumente geführt. Das gegenseitige Misstrauen im Bankensektor blieb ebenfalls stark ausgeprägt, worauf die Differenz zwischen den Interbanksätzen und den offiziell berechneten Sätzen zurückzuführen ist. Der Spread im dreimonatigen Laufzeitbereich stieg in der Eurozone um 7 Basispunkte auf 66 Basispunkte, während vor dem Beginn der Kreditkrise Mitte letzten Jahres ein Spread von lediglich rund zehn Basispunkten üblich war.

Aufgrund der schwachen Wirtschaft fielen die Renditedifferenzen (Credit Spreads) im Finanzsektor weiterhin groß aus. Der Abschwung der Wirtschaft führte ferner zu einer Verschlechterung der Bonität im Industriesektor, wo beispielsweise die Automobilindustrie Rückschläge hinnehmen musste. Die Zinsdifferenz zwischen Anleihen mit hoher Rendite und entsprechenden Staatsanleihen tendierte während der Krise von Bear Stearns und dann erneut gegen Ende des zweiten Quartals zu historisch betrachtet sehr hohen Werten. Die bereits sehr hohe Prämie für den CDS-Index ITRAXX Crossover (Eurozone), einem Index für Anleihen mit hohen Zinsen, stieg auf das Halbjahr gesehen von dem bereits sehr hohen Wert 340 auf 500. Eine Notierung von CDS in Höhe von 100 zeigt an, dass die Prämie EUR

100.000 kostet, um einen Basiswert von 10 Mio. EUR abzusichern.

Wichtige Themen auf den Märkten für festverzinsliche Anlagen betrafen Darlehen für Gebietskörperschaften in den USA. Zunächst hatten die Monoline-Versicherer Versicherungen gegen das Kreditrisiko bei Darlehen von Gebietskörperschaften verkauft. Diese Monoline-Versicherer verloren in den vergangenen Monaten ihre AAA-Bewertung, was zur Folge hatte, dass die Inhaber von Anleihen Wertberichtigungen vornehmen mussten. Die Gebietskörperschaften waren ebenfalls Nachfrager auf dem Markt für Schuldverschreibungen, die häufig versteigert werden. Dieser Markt war praktisch leergefegt, wodurch die Gebietskörperschaften gezwungen waren, Zinsen von bis zu 20 % zu zahlen.

Die Aussicht auf immer größer werdende Zinsdifferenzen zwischen den USA und Europa führte zu einer Abwertung des Dollars gegenüber dem Euro um 8 % auf EUR 1,5755. Darüber hinaus vermehrten sich die Informationen aus Ländern mit einem Überschuss, die mit den Renditen in den USA unzufrieden waren und aus diesem Grund ankündigten, einen Teil in Länder mit einer stärkeren Währung zu verlagern.

#### AKTIENMÄRKTE

Bei den Aktien war im ersten Halbjahr weltweit ein Rückgang um 17 % zu verzeichnen. Der Aktienindex für die aufstrebenden Länder sank etwas weniger, da in Lateinamerika sowie in Mittel- und Osteuropa eine gute Rendite erzielt wurde. Der Anteil der Erdöl-

branche und des Bergbaus – die bei den branchenbezogenen Renditen an der Spitze lagen – ist in diesen Regionen sehr groß. In China und Indien hingegen waren verhältnismäßig schwache Aktienmärkte zu beobachten. Die Maßnahmen der öffentlichen Hand sowie eine Verschärfung der Geldpolitik und die Abschaffung von Subventionen waren Faktoren von großer Bedeutung. Darüber hinaus wurden in China zahlreiche Emissionen auf den Weg gebracht.

Die Aktivitäten im Bereich der Fusionen und Übernahmen fielen schwach aus. Lediglich die strategischen Fusionen und kleineren Übernahmen sorgten für ein gewisses Interesse. Mehrere Börsengänge wurden abgesagt, während die Banken versuchten, ihre Bilanzen durch die Ausgabe neuer Aktien zu konsolidieren. Als die Aktienkurse in dieser Branche in den vergangenen Wochen erneut sanken, wurden einige Transaktionen umgehend abgesagt, was absolut unüblich ist.

Die Entwicklung auf den Aktienmärkten fiel im zweiten Quartal weniger ausgeprägt aus, als dies noch im ersten Quartal der Fall war. Der Markt wurde nicht durch einen großen „Betrugsfall“ wie bei der Société Générale im Januar oder ein Risiko für das Finanzsystem wie im Fall Bear Stearns im März erschüttert.

Im Laufe der ersten Monate des Halbjahres wurden die Aktienmärkte durch schlechte Wirtschaftszahlen aus den USA und dauerhafte Probleme im Finanzsektor aufgeschreckt. Die Rettung von Bear Stearns Mitte März stellte einen Wendepunkt im Hinblick auf die schlechte Stimmung dar. Das zweite Quartal

begann wie der März geendet hatte, das heißt mit der Annahme, dass die Währungsbehörden bei schwerwiegenden Problemen eingreifen werden. Ferner wartete man auf die Effekte der Steuererstattung in den USA, und zahlreiche Ökonomen hatten zu diesem Zeitpunkt ihre Prognosen bezüglich des Wirtschaftswachstums in den USA bereits nach unten korrigiert. In den ersten anderthalb Monaten des zweiten Quartals enttäuschten die Wirtschaftszahlen in den USA deutlich weniger als in den ersten drei Monaten des Jahres. In Europa war das Bild eindeutig: es wurden zum selben Zeitpunkt besonders hohe Wachstumszahlen für das erste Quartal und enttäuschende Zahlen im Bereich der Geschäftstätigkeit für die Monate März und April veröffentlicht – und es gab keine Klarheit darüber, welche Daten die unterschweligen Tendenzen am besten wiedergeben.

Die Gewinnmitteilungen für das erste Quartal zeigten das gewohnte Bild. Im Vergleich mit den stark nach unten korrigierten Prognosen waren die üblichen Überraschungen zu konstatieren. Man sah der Veröffentlichung der Zahlen der Banken mit Sorge entgegen, doch die größte Enttäuschung löste General Electric in den USA aus. Im Laufe des zweiten Quartals wurden im Bankensektor neue, weniger zufriedenstellende Zahlen veröffentlicht. Die Analysten nahmen angesichts der immer umfangreicher werdenden Schäden durch die Kreditkrise weitere Korrekturen an ihren Erwartungen vor. Es stellte sich heraus, dass ein immer größerer Teil der Vermögenswerte vom wirtschaftlichen Rückstand betroffen ist. So wurde beispielsweise die Ankündigung von Fortis in der letzten Juniwoche, der Konzern werde viel Geld benötigen, um die Bilanz zu konsolidieren, mit großer Enttäuschung aufgenommen.

In diesem Quartal zeigten die Investoren eine Präferenz für Wachstumswerte. Die Wachstumswerte verzeichneten eine leicht negative Rendite, womit sich allerdings lediglich die divergierende Entwicklung aus dem Jahr 2007 fortsetzte. Ohne Zweifel hatte das große

Gewicht der Aktien mit schwächerer Wertentwicklung im Finanzsektor in hohem Maße Einfluss auf diese Entwicklung.

Das Ergebnis der Branche entsprach im Wesentlichen dem Ergebnis der gesamten Periode seit den ersten Anzeichen für die Kreditkrise im Sommer vergangenen Jahres. Die Ergebnisse der Banken und in anderen Bereichen des Finanzsektors waren weiter rückläufig – mit negativen Renditen von über 20%. Die Ölgesellschaften befanden sich mit durchschnittlich hohen einstelligen Renditen am anderen Ende des Renditespektrums. Die Bereiche Informationstechnologie und Telekommunikation erholten sich von einem schwachen ersten Quartal. Die Erholung fiel hier relativ stark aus. In den letzten Wochen des Quartals verzeichneten die Branchen der nicht zyklischen Konsumgüter ein positives Ergebnis.

Die Volatilität nahm, wie zu erwarten war, entsprechend der Kursentwicklung zu. Im Laufe des ersten Quartals gab es gewichtige negative Nachrichten, die zu einer erhöhten Unsicherheit führten. Angesichts des Hausmarktes waren die Investoren ab Mitte März zuversichtlicher und risikofreudiger, was durch die Verringerung der impliziten Volatilität belegt wurde. Da das wirtschaftliche Umfeld noch immer von großer Unsicherheit geprägt war, musste sich diese Entwicklung fortsetzen. Seit Mitte Mai führten die Risiken zu höheren Optionsprämien.

#### PERSPEKTIVEN

Es gibt drei wichtige Tendenzen, die unserer Einschätzung nach noch für lange Zeit ungünstige Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben können. Der erste negative Effekt resultiert aus dem Überschuss auf den Wohnungsmärkten einiger großer Volkswirtschaften, der direkt zu einer geringeren Bautätigkeit und geringeren Häuserpreisen führt. Der auf diese Weise entstehende Vermögensverlust wird indirekt zu einem Rückgang bei der Nachfrage

führen. Beim zweiten Phänomen, das sich ungünstig auf die wirtschaftliche Aktivität auswirken wird, handelt es sich um die Kreditkrise. Dieses Problem tauchte zum ersten Mal in Form der problematischen Hypotheken auf, doch seither hat sich das Spektrum der betroffenen Vermögenswerte erweitert. Daher sind die Banken derzeit bemüht, ihr eigenes Vermögen zu vergrößern und ihre Kreditvereinbarungen unter Kontrolle zu bringen. Bei der dritten und letzten großen Tendenz geht es um den Anstieg der Rohstoffpreise, der zurzeit in den Regionen mit den höchsten Einkommen am stärksten ausfällt, was auf die intensive Nutzung der Rohstoffe zurückzuführen ist, wodurch die Preise trotz eines Rückgangs beim Wachstum auf den traditionellen Feldern der industrialisierten Länder weiter steigen. Da es sich im Wesentlichen um lebensnotwendige Rohstoffe (beispielsweise für die Energieversorgung) handelt, sinken sowohl das frei verfügbare Einkommen als auch die Nachfrage.

Die aufgeführten Tendenzen sind in den USA am ausgeprägtesten, haben jedoch nun auch die übrigen industrialisierten Länder erreicht. Hier sind ebenso wie in der Eurozone vor allem sehr geringe Werte bei den Vertrauensindizes zu beobachten, ohne dass dabei die realen Zahlen zur Geschäftstätigkeit wirklich besorgniserregend ausfallen. Angesichts der zahlreichen in dieselbe Richtung weisenden Tendenzen wird ein Rückgang des Wachstums nicht zu vermeiden sein. Eine „Wieder-Anbindung“ der aufstrebenden Länder an die rückläufige Tendenz in der übrigen Weltwirtschaft scheint nur eine Frage der Zeit zu sein. Lediglich die Länder mit großen Rohstoffvorkommen werden nicht oder nur in relativ geringem Umfang betroffen sein.

Für die US-amerikanische Wirtschaft gehen wir von einer zweiten rückläufigen Bewegung beziehungsweise einer Entwicklung in Form eines W aus (Veränderungen bei der Beteiligung am Arbeitsmarkt). Angesichts der Tatsache, dass die Steuererstattung ihrem Ende entgegengeht, werden wir in eine Phase eintreten, in

der die wirtschaftliche Dynamik zum zweiten Mal rückläufig sein wird.

Die Entwicklung der Rohstoffpreise in den kommenden Monaten stellt einen großen Unsicherheitsfaktor dar, der jedoch für das Wirtschaftswachstum und die Ergebnisse auf den verschiedenen Finanzmärkten von entscheidender Bedeutung sein wird. Im Fall von Änderungen beim Angebot und bei der Nachfrage werden die Rohstoffpreise tendenziell den eingeschlagenen Weg fortsetzen. Veränderungen des Verhaltens werden erst langfristig zu einem auf lange Sicht gesehen ausgeglicheneren Preis führen. Wir beobachten erste Anzeichen für solche Anpassungen, während die Geldpolitik in den Ländern mit einem starken Wachstum und ebenfalls verringerten Subventionen straffer zu werden beginnt. Wir gehen davon aus, dass dies zusammen mit dem verlangsamten Wirtschaftswachstum zu geringeren Rohstoffpreisen führen wird. Wir werden die Informationen in den kommenden Monaten genau verfolgen und analysieren.

Neben den Rohstoffpreisen stellen das Wirtschaftswachstum und vor allem der unerwartete Teil dieses Wachstums einen zweiten entscheidenden Faktor für die Inflation dar, der erst mit einer Verzögerung von sechs Monaten erkennbar wird, sodass sichergestellt werden kann, dass sein Effekt sich im Sinne einer schwachen Inflation günstig auswirken wird. Ein Rückgang des Wachstums um 1% sorgt für eine Verringerung der Inflation um rund 0,5%. Derzeit sind jedoch andere Faktoren von größerer Relevanz für die Inflation. Das Risiko einer Deflation, zu der es im Fall eines äußerst enttäuschenden Wachstums kommen könnte, ist unserer Einschätzung noch weit entfernt.

Nach einigen Jahren erheblicher Anstiege bei den Rohstoffpreisen gelangen wir nun an einen Punkt, an dem in einigen Ländern das Risiko besteht, dass es zu Zweitrundeneffekten kommt. Die Zweitrundeneffekte entwickeln sich unabhängig von den üblichen Auswir-

kungen des Wachstums auf die Inflation, wie dies im vorstehenden Abschnitt erläutert wurde. Zu Zweitrundeneffekten kommt es beispielsweise, wenn Marktführer in bestimmten Branchen deutliche Preissteigerungen ankündigen, um auf diese Weise die Kostensteigerungen in Rechnung stellen zu können. Wir beobachten erste Ansätze für eine solche Tendenz. Diese Marktführer gehen gewisse Risiken ein, da die Gefahr besteht, dass die Wettbewerber sich nicht anschließen und somit Marktanteile gewinnen werden. Wenn sich die Wettbewerber jedoch anschließen und die Preiserhöhung in großem Umfang erfolgt, dann muss mit einem Einschreiten der Zentralbanken gerechnet werden. Im Laufe der vergangenen Monate gab es einige Momente, an denen sich die Zentralbanken zurückhaltend gezeigt haben, um nicht ihr mühsam erworbenes Ansehen aufs Spiel zu setzen. Auf dem Kräftefeld der genannten Akteure, so wie es sich derzeit entwickelt, besteht zweifelsohne weiterhin das Risiko, dass auf eine Inflation sofort die nächste folgt. Zu weiteren Zweitrundeneffekten kommt es, wenn auch die Arbeitgeber einen Ausgleich für die Steigerung der Lebenshaltungskosten fordern; hierzu wird es umso öfter kommen, je mehr Unternehmen ihre Preise erhöhen. In diesem Zusammenhang gilt es des weiteren das Problem der Verteilung zu berücksichtigen, wenn der Faktor Arbeit einen größeren Anteil hat als die Wertschöpfung. Angesichts der Arbeitslosenquote in der Eurozone und den demografischen Entwicklungen ist das Risiko, dass dieses Szenario eintritt, in den Mitgliedstaaten der Eurozone und in bestimmten anderen Ländern derzeit relativ hoch. Dieses Risiko besteht überdies vor allem in den Ländern, die Rohstoffe exportieren. Geringer fällt das Risiko beispielsweise in den USA aus, wo die Arbeitslosenquote nicht sonderlich gering ist.

Als letzte Kategorie von Faktoren, die in den kommenden Quartalen Einfluss auf die Inflation haben werden, müssen wir als unabhängige Kategorie die Konjunktur anführen. Derzeit wird von einem strukturellen Wachstumsrück-

gang bei der Produktivität im Anschluss an die Einführung von IT-Innovationen seit Mitte der neunziger Jahre ausgegangen. Diese Entwicklung führt tendenziell zu einer Erhöhung der Kosten. Darüber hinaus führen auch eine erhöhte Inflation in den aufstrebenden Ländern, eine Aufwertung ihrer Währungen und ein in geringerem Umfang wachsender Marktanteil zu einer solchen inflationistischen (oder zumindest weniger deflationistischen) Tendenz in den Einfuhrländern. Mit anderen Worten: wir haben es hier mit einer der weniger positiven Folgen der Globalisierung zu tun. Schließlich konstatieren wir überall dort eine Kosten-erhöhung, wo eine zufriedenstellendere Entwicklung der Weltwirtschaft angestrebt wird.

Im Grunde genommen gibt es keinen positiven Effekt der Inflation, wenn ein Anstieg der Risiken überwiegt. Gleichwohl ist die Entwicklung der Rohstoffpreise von entscheidender Bedeutung. Sinken sie schnell, können die Zweitrundeneffekte im Keim erstickt werden, so dass es möglich würde, das gesamte Inflationsszenario rasch umzukehren.

Eine hohe Inflation übt Druck auf die Renditen aus, beispielsweise von Aktien und „normalen“ Obligationen. Die Investitionen in Rohstoffe und an die Inflation gekoppelte Vermögenswerte können in diesem Szenario zu guten Renditen führen.

Unserer Ansicht nach wird die positive Überraschung oder Enttäuschung beim Wirtschaftswachstum im Zusammenhang mit den im Vorfeld formulierten Einschätzungen darüber entscheiden, wie sich der Aktienmarkt im Verhältnis zum Markt für „risikofreie“ Schatzanweisungen entwickeln wird. Wir gehen davon aus, dass die Aktien im Einklang mit ihrem durchschnittlichen historischen Wert im Verhältnis zu den risikofreien Anlagen bewertet werden. Gleichwohl gibt es nach einer Periode der Überbewertung in der Regel zunächst eine Periode der Unterbewertung von Aktien, wie dies ab Mitte 2005 bis zum vergangenen Jahr zu beobachten war. Unseres Erachtens werden

die Enttäuschungen in der Wirtschaft zu noch einmal verhältnismäßig niedrigen Aktienkursen führen. Die zu erwartenden Gewinnwarnungen könnten angesichts der wirtschaftlichen Entwicklungen und dem Druck auf die Margen weiterhin zu einem Kursrückgang führen.

In den kommenden Monaten können sich auch Chancen ergeben. Denkbar ist, dass die öffentliche Hand Maßnahmen vorstellt, mit denen Aktien vorsorglich begünstigt werden könnten. Verschiedene Länder verfügen über Möglichkeiten, über den Haushalt für Dynamik zu sorgen. Ein einsetzender Rückgang der Rohstoffpreise könnte ebenfalls schnell zu einer Umkehr der Tendenz auf den Finanzmärkten führen. Hierzu könnten die aufstrebenden Märkte insbesondere durch die Genehmigung eines umfangreicheren Freihandels auf dem Energiemarkt und eine straffere Geldpolitik beitragen.

#### **DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO**

##### **INVESTITIONSSTRATEGIE**

Im ersten Halbjahr 2008 ließ die Europäische Zentralbank (EZB) ihren Leitzins unverändert. Im Anschluss an die Kreditkrise musste sie vielmehr alles daran setzen, für eine Unterstützung der Liquidität auf den Märkten zu sorgen. Zu diesem Zweck griff sie auf die Schaffung zusätzlicher Möglichkeiten für Verpfändungen zurück. Bei den Geldmarktsätzen war eine uneinheitliche Entwicklung zu beobachten, wobei jedoch letztlich ein Anstieg zu verzeichnen war.

Anfang des Jahres stellte sich der Markt vor dem Hintergrund der Politik der Fed auf eine Erhöhung der in Umlauf befindlichen Geldmenge ein. Die Sätze für die Guthaben am Geldmarkt sanken um rund 40 Basispunkte. Die steigende Inflation in der Eurozone hielt die EZB gleichwohl davon zurück, den Leitzins zu ändern, und die Geldmärkte konnten erneut eine Hausse verzeichnen. Ein neuer Impuls ging von der Sitzung der EZB im Juni aus, auf der diese den Markt zu dessen Über-

raschung auf eine Anhebung des Leitzinses vorbereitete. Die Zinsen für ein für drei Monate angelegtes Guthaben stiegen immerhin um 26 Basispunkte auf den mit 4,95 % praktisch höchsten Wert, nachdem der Wert im Januar noch bei 4,29 % gelegen hatte. Der Satz für ein für sechs Monate angelegtes Guthaben stieg um 40 Basispunkte auf 5,13 %. Die Zinskurve ist steiler geworden.

Der Fonds enthielt im Wesentlichen Obligationen mit variablen Zinssätzen zu Lasten von Finanzinstituten sowie durch Hypotheken auf Häuser gesicherte Obligationen. Im Anschluss an die Liquiditäts- und Kreditkrise waren diese Sektoren mit äußerst divergierenden Swaps und Spreads konfrontiert. Der Markt für diese Art von Papieren weist eine hohe Liquidität auf, was in einer großen Differenz zwischen den Angebotspreisen und Kaufpreisen zum Ausdruck kommt. Aufgrund begrenzter Investitionen musste sich dieser Subfonds unter den gegebenen schlechten Marktbedingungen von Positionen trennen, was nicht zum Vorteil der Rendite war. Die Wiederanlage erfolgte in kurzfristige Staatsanleihen, und es wurden einige Einlagen getätigt.

##### **PERSPEKTIVEN**

In der Eurozone liegt die Inflation nun bei 4 % und damit deutlich über den von der EZB mittelfristig angestrebten 2 %. Der Markt war sich absolut sicher, dass es Anfang Juli zu einer Anhebung des Leitzinses um 25 Basispunkte auf 4,25 % kommen würde. Die EZB möchte die Preisstabilität bewahren und ist beunruhigt über den sogenannten Zweitrundeneffekt und die höheren Lohnforderungen zum Ausgleich für die Inflation ohne gleichzeitige Erhöhung der Produktivität. Die Erwartungen bezüglich des Wirtschaftswachstums werden nach unten korrigiert. Die Banken, die sich weiterhin mit Abschreibungen und Neubewertungen konfrontiert sehen, werden sich auf diesem angespannten Markt konsequent dafür einsetzen müssen, ihr eigenes Vermögen zu konsolidie-

ren. Die Aktienmärkte stehen unter Druck. Wir geben davon aus, dass diese Faktoren dazu führen, dass die Geldmarktsätze auf einem hohen Niveau bleiben werden.

#### **DELTA LLOYD L BOND EURO**

##### **INVESTITIONSSTRATEGIE**

Der Kapitalmarkt in den USA stand im 1. Quartal im Zeichen der wirtschaftlichen Rezession. Da die Fed ihren Leitzins mit großem Tempo gesenkt hatte, lagen die Zinsen für zehnjährige Staatsanleihen in den USA rund 50 Basispunkte unter denjenigen in Europa. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass sich die amerikanischen Zinsen im Allgemeinen oberhalb der Zinsen in Europa bewegen und eine negative Differenz von kurzer Dauer ist. Die amerikanische Wirtschaft erholt sich schneller von einem Rückschlag, und die Produktivität ist höher als in Europa. Die besagte Entscheidung hat sich positiv auf das Ergebnis ausgewirkt.

Auf dem europäischen Zinsmarkt wurde Anfang Januar aufgrund der historisch betrachteten flachen Zinskurve eine größere Differenz zwischen den kurz- und langfristigen Zinsen antizipiert. Diese Position wurde im Februar mit Gewinn abgestoßen, als eine kurzfristige Senkung des Satzes durch die EZB zu erwarten war und mehrere Zinssenkungen berücksichtigt worden waren. Die Zinsen in Deutschland folgten und erreichten im März mit 3,7 % ihren niedrigsten Stand.

Die Renditedifferenzen (Credit Spreads) stiegen stark an und erreichten im März den Höchststand, als die amerikanische Investmentbank Bear Stearns zu stürzen drohte. Um die Gefahr einer Bankenkrise zu verhindern, senkte die Fed die kurzfristigen Zinsen um 75 Basispunkte auf 2,25 %. Dies sorgte für Sicherheit auf dem Markt, und die Differenzen verbesserten sich. Im Laufe des zweiten Quartals tauchte das Kreditrisiko im Portfolio durch die Aufnahme einer größeren Zahl von sicheren und kurzfristigeren Handelsobligationen wieder auf.

Im Laufe des zweiten Quartals waren auch in Europa erste Anzeichen für eine Schwäche zu beobachten, die von der Verlängerung der Duration und der Spekulation über die Erhöhung der Zinsdifferenz antizipiert wurde, da wir davon ausgegangen waren, dass die EZB ihren Leitzins senken würde. Die beiden Positionen schlossen mit einem Verlust ab, wobei deutlich festgestellt wurde, dass die EZB die Erhöhung der Inflation als die größte Gefahr sah und den Markt auf eine Zinserhöhung im Juli vorbereitete. Die Zinsen in Deutschland stiegen damit weiter an, und zwar bis auf 4,6% Ende Juni. Die Situation bei den kurzfristigen inflationsgeschützten Anleihen hatte demgegenüber einen positiven Effekt, ebenso wie die Untergewichtung in den südeuropäischen Ländern, die anfälliger für eine Verlangsamung des Wachstums sind.

#### PERSPEKTIVEN

Wir gehen davon aus, dass die europäische Wirtschaft durch die Entwicklungen in den USA und den starken Euro schwächer werden wird. Die Inflation wird über einen längeren Zeitraum auf einem hohen Niveau bleiben, wobei wir davon ausgehen, dass wir die Kreditkrise und die Auswirkungen auf die Realwirtschaft noch nicht überwunden haben. Aufgrund des Anstiegs der Inflation einerseits und des Rückgangs des Wachstums andererseits ist nicht klar, wie sich die Zinsen entwickeln werden. Die steigende Tendenz der Zinsen scheint derzeit gestoppt zu sein. Wir halten an der Position in inflationsgeschützten Anleihen fest und bleiben dahingehend zurückhaltend, ein Kreditrisiko einzugehen.

#### **DELTA LLOYD L** **BOND INTERNATIONAL**

#### INVESTITIONSSTRATEGIE

Im neuen Jahr setzte sich die Verschlechterung der Stimmung auf den Finanzmärkten fort. Die schlechten makroökonomischen Zahlen und die wirtschaftlichen Perspektiven weisen dar-

auf hin, dass die USA einer Rezession wohl nicht mehr entgehen können. Die Fed hat den Leitzins in kurzer Zeit um 75 Basispunkte gesenkt. Nach dem zweiten starken Kurssturz in den Aktienindizes innerhalb nur eines Monats wurde entschieden, eine weitere (außerplanmäßige) Absenkung des Satzes um 50 Basispunkte vorzunehmen.

Auf dem europäischen Zinsmarkt wurde Anfang Januar aufgrund der historisch betrachteten flachen Zinskurve eine größere Differenz zwischen den kurz- und langfristigen Zinsen antizipiert. Diese Position wurde im Februar mit Gewinn abgestoßen, als eine kurzfristige Senkung des Satzes durch die EZB zu erwarten war und mehrere Zinssenkungen berücksichtigt worden waren. Die Zinsen in Deutschland folgten und erreichten im März mit 3,7% ihren niedrigsten Stand.

Durch den Wegfall der sogenannten Carry Trades (Aufnahme eines Kredits in YEN und Investition in einer anderen Währung) hat sich die japanische Währung konsolidiert. Durch eine Untergewichtung in Japan blieb die Rendite des Teilfonds deutlich hinter der Benchmark zurück. Im März wurde diese Untergewichtung dann auf ein neutrales Niveau geführt.

Die Renditedifferenzen (Credit Spreads) stiegen stark an und erreichten im März den Höchststand, als die amerikanische Investmentbank Bear Stearns zu stürzen drohte. Um die Gefahr einer Bankenkrise zu verhindern, senkte die Fed die kurzfristigen Zinsen um 75 Basispunkte auf 2,25%. Dies sorgte für Sicherheit auf dem Markt, und die Differenzen verbesserten sich. Im Laufe des zweiten Quartals tauchte das Kreditrisiko wieder auf.

Im Laufe des zweiten Quartals waren auch in Europa erste Anzeichen für eine Schwäche zu beobachten, die von der Verlängerung der Duration und der Spekulation über die Erhöhung der Zinsdifferenz antizipiert wurde, da wir davon ausgegangen waren, dass die EZB ihren Leitzins senken würde. Die beiden Positi-

onen schlossen mit einem Verlust ab, wobei deutlich festgestellt wurde, dass die EZB die Erhöhung der Inflation als die größte Gefahr sah und den Markt auf eine Zinserhöhung im Juli vorbereitete. Die Zinsen in Deutschland stiegen damit weiter an, und zwar bis auf 4,6% Ende Juni.

In den USA stiegen die Zinsen für zehnjährige Staatsanleihen, nachdem sie im März mit 3,3% ihren niedrigsten Stand erreicht hatten, im Juni auf 4%. Bezüglich der Zinsen in Japan lässt sich derselbe Verlauf beobachten – mit dem niedrigsten Wert bei 1,3%, von dem aus die Zinsen (10 Jahre) aufgrund der Inflationsangst auf 1,9% gestiegen sind.

#### PERSPEKTIVEN

Wir nehmen an, dass die Kreditkrise und die Situation auf dem Wohnungs- und Hypothekenmarkt in den USA noch lange Zeit anhalten werden. Wir gehen davon aus, dass die europäische Wirtschaft durch die Entwicklungen in den USA und den starken Euro schwächer werden wird. Die Inflation wird über einen längeren Zeitraum auf einem hohen Niveau bleiben, wobei wir davon ausgehen, dass wir die Kreditkrise und die Auswirkungen auf die Realwirtschaft noch nicht überwunden haben. Aufgrund des Anstiegs der Inflation einerseits und des Rückgangs des Wachstums andererseits ist nicht klar, wie sich die Zinsen entwickeln werden. Die steigende Tendenz der Zinsen scheint derzeit gestoppt zu sein.

Ganz allgemein sind wir im Hinblick auf die Anleihen in Euro zuversichtlicher als bezüglich der Anleihen in US-Dollar, da sich die USA noch ganz am Anfang des Zyklus befinden und die Erholung der Wirtschaft von den USA ausgehen muss. Darüber hinaus verhält es sich so, dass die Zinsen in den USA derzeit geringer sind als in Europa, was historisch betrachtet nicht sehr häufig vorkommt.

Wir bleiben zurückhaltend dahingehend, ein Kreditrisiko einzugehen, und halten die zusätz-

liche Rendite von Anleihen anderer Körperschaften oder mit der öffentlichen Hand verbundener Einrichtungen für interessanter als Staatsanleihen.

## **DELTA LLOYD L BOND DOLLAR**

### **INVESTITIONSSTRATEGIE**

Im neuen Jahr setzte sich die Verschlechterung der Stimmung auf den Finanzmärkten fort. Die schlechten makroökonomischen Zahlen und die wirtschaftlichen Perspektiven weisen darauf hin, dass die USA einer Rezession wohl nicht mehr entgehen können. Die Fed hat den Leitzins in kurzer Zeit um 75 Basispunkte gesenkt. Nach dem zweiten starken Kurssturz in den Aktienindizes innerhalb nur eines Monats wurde entschieden, eine weitere (außerplanmäßige) Absenkung des Satzes um 50 Basispunkte vorzunehmen.

Der schwache Dollar und der Anstieg der Lebensmittel- und Ölpreise haben zu einem Anstieg der Inflation und der für die Zukunft prognostizierten Inflation geführt. Im März haben wir uns mit einem positiven Ergebnis von einer inflationsgeschützten Anleihe getrennt. Die Angst vor einer steigenden Inflation aufgrund der Lohn- und Preisspirale ist in den USA aufgrund der unterschiedlichen Arbeitsmarktmechanismen deutlich geringer als in Europa.

Im Laufe des ersten Quartals stiegen die Renditedifferenzen (Credit Spreads) stark an und erreichten im März den Höchststand, als die amerikanische Investmentbank Bear Stearns zu stürzen drohte. Um die Gefahr einer Bankenkrise zu verhindern, senkte die Fed die kurzfristigen Zinsen um 75 Basispunkte auf 2,25%. Dies sorgte für Sicherheit auf dem Markt, und die Differenzen verbesserten sich.

Im Laufe des zweiten Quartals wurde das Kreditrisiko im Portfolio weiter gesenkt, indem weiterhin Positionen in Finanzinstituten entfernt wurden. Darüber hinaus bevorzugen wir in den USA aufgrund der zusätzlichen Rendite

Handelobligationen mit hohen Zinsen gegenüber Staatsanleihen. Aus diesem Grund haben wir in eine neue, in US-Dollar emittierte belgische Anleihe investiert.

Durch die Positionen in inflationsgeschützten Anleihen und das defensive Verhalten im Bereich des Kreditrisikos hat der Teilfonds unter Betrachtung der Kosten verglichen mit der Benchmark ein besseres Ergebnis erzielt. Die absolute Rendite des Teilfonds in Euro fiel aufgrund der Abschwächung des US-Dollars negativ aus.

### **PERSPEKTIVEN**

Wir nehmen an, dass die Kreditkrise und die Situation auf dem Wohnungs- und Hypothekenmarkt in den USA noch lange Zeit anhalten werden. Wir gehen davon aus, dass die europäische Wirtschaft durch die Entwicklungen in den USA und den starken Euro schwächer werden wird. Die Inflation wird über einen längeren Zeitraum auf einem hohen Niveau bleiben, wobei wir davon ausgehen, dass wir die Kreditkrise und die Auswirkungen auf die Realwirtschaft noch nicht überwunden haben. Aufgrund des Anstiegs der Inflation einerseits und des Rückgangs des Wachstums andererseits ist nicht klar, wie sich die Zinsen entwickeln werden. Die steigende Tendenz der Zinsen scheint derzeit gestoppt zu sein. Wir bleiben zurückhaltend dahingehend, ein Kreditrisiko einzugehen, und halten die zusätzliche Rendite von in amerikanischen Dollar begebenen Anleihen anderer Körperschaften oder mit der öffentlichen Hand verbundener Einrichtungen für interessanter als Staatsanleihen des amerikanischen Staates.

## **DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION**

### **INVESTITIONSSTRATEGIE**

Der innere Wert sank im Laufe des ersten Halbjahres um 17,5% und passte sich damit der Benchmark an. Die Investitionsstrategie

umfasst einen themenbezogenen und einen technischen Teil. Grundlage des Ergebnisses beim themenbezogenen Teil des Anlageportfolios waren in den vergangenen sechs Monaten zwei Themen. Das erste Thema waren die Stromübertragung und -versorgung; dabei ging es konkret um die Sanierung des Stromnetzes in den USA. Das zweite Thema betraf die Anlagen im Bereich der Landwirtschaft; hier ging es konkret um die Notwendigkeit einer größeren Produktivität in der Landwirtschaft. Die Grundvoraussetzungen bleiben bei diesen beiden Themen unverändert günstig. In einer Welt, in der das Wirtschaftswachstum unter Druck steht, sehen sich die in diesen Branchen tätigen Unternehmen mit geringem zyklischem Gegenwind konfrontiert. Der starke Anstieg der Lebensmittelpreise machte es dringend erforderlich, die Priorität nachdrücklich auf eine höhere Lebensmittelproduktion zu setzen. Der Einsatz der modernen technischen Entwicklungen, die hierzu beitragen werden, wird in großem Umfang erfolgen. Die Lebensmittelknappheit macht dies unumgänglich. Desgleichen führt der Mangel an Kapazitätsreserven bei den amerikanischen Stromunternehmen dazu, dass es weiterhin einen langen Zyklus bei den Investitionen in die Infrastruktur geben wird.

Die beiden Themen, die sich negativ auf die Rendite des Anlageportfolios ausgewirkt haben, waren die „aufstrebenden Banken“ und das Bemühen um eine größere Sachkunde in der Branche für LCD-Bildschirme. Die aufstrebenden Banken antizipieren die relativ günstigen Wachstumsperspektiven dieser Branche in den aufstrebenden Ländern. Die hohen Preise für Nahrungsmittel und Energie haben dazu geführt, dass die öffentliche Hand in den aufstrebenden Ländern gezwungen war, die Subventionen für Energie zu senken und die Zinsen anzuheben, was zu einer Beeinträchtigung des Blicks auf die aufstrebenden Länder geführt hat.

Die rückläufige Nachfrage und das Entstehen neuer Kapazitäten haben zu einer ungünstigen

Preisentwicklung auf dem Markt für LCD-Bildschirme geführt. In der Zwischenzeit haben wir uns von diesem Thema getrennt. Im Rahmen der erwarteten rückläufigen Entwicklung der Weltwirtschaft wurde entschieden, nicht mehr in das Thema „Luxusprodukte“ zu investieren.

#### PERSPEKTIVEN

Das Börsenklima war in der abgelaufenen Berichtsperiode mit rückläufigen Wachstums- und Gewinnerwartungen konfrontiert, die zusammen mit der steigenden Inflation und den weiterhin gegebenen Problemen im Finanzsektor dazu führen, dass es keine günstigen Perspektiven für die Börsen gibt. Die aufstrebenden Märkte, die unlängst einen starken Start hingelegt haben, sehen sich derzeit ebenfalls mit wirtschaftlichen Widrigkeiten konfrontiert. All dies führt dazu, dass wir in der kommenden Berichtsperiode aktiv die erwartete hohe Volatilität antizipieren werden. Die Themen, die eine wichtige Rolle im Portfolio spielen werden, sind die Stromübertragung und -versorgung, die digitale Lebenswelt, die weltweite Infrastruktur, die amerikanische Telekommunikationsbranche, die agrochemischen Produkte und die Banken in den aufstrebenden Ländern.

#### DELTA LLOYD L EQUITY US

##### INVESTITIONSSTRATEGIE

Die themenbezogene Investitionsstrategie des Teilfonds konzentriert sich auf die amerikanischen Unternehmen, die in Wirtschaftszweigen aktiv sind, in denen eine Verbesserung des Verhältnisses zwischen Angebot und Nachfrage zu konstatieren ist. Grundlage des Ergebnisses bei diesem themenbezogenen Bereich des Portfolios waren folgende drei Themen. Das erste Thema: Antizipation der steigenden Digitalisierung der Gesellschaft. Das zweite Thema mit antizipativem Charakter: Stromübertragung und -versorgung; hier geht es um die Unternehmen, die seit mehreren Jahren in Form von Aufträgen von einer

Investition in die Stromnetze profitieren. Das dritte Thema: die weltweite Infrastruktur; hier wird von der Entwicklung der Anlagen für Erdöl und Gas und von der Einrichtung einer grundlegenden Infrastruktur in den aufstrebenden Ländern profitiert. Diese drei Themen hatten alle einen positiven Effekt auf die Rendite. Die Grundvoraussetzungen bleiben bei diesen drei Themen unverändert günstig. In einer Welt, in der das Wirtschaftswachstum unter Druck steht, sehen sich die in diesen Branchen tätigen Unternehmen mit geringem zyklischem Gegenwind konfrontiert. Eine Rezession wird den Übergang in eine digitale Welt aufgrund der relativen Kosteneinsparungen eher beschleunigen als bremsen. Bei den beiden anderen Themen gehen wir davon aus, dass die große wirtschaftliche Bedeutung einer guten Infrastruktur schwerer wiegen wird als der Druck auf die Finanzen.

Ein einziges Thema hat sich negativ auf das Ergebnis ausgewirkt, und zwar der Bereich Pharmazie, wo eine bessere Rentabilität antizipiert worden war. Auch wenn tatsächlich Kostensenkungen stattgefunden haben, leidet der Sektor weiterhin unter der Einführung günstiger Generika, die Druck auf den Umsatz ausüben. Darüber hinaus hat das Ergebnis im ersten Halbjahr besonders unter einer unglücklichen Auswahl von Finanztiteln gelitten. Der enorme Druck auf die Gewinne dieser Unternehmen im Anschluss an die Krise auf dem amerikanischen Wohnungsmarkt hatte die Notwendigkeit zur Folge, in erheblichem Umfang neues Kapital zu finden, was zu starken Kursrückgängen geführt hat.

Der Teilfonds DELTA LLOYD L EQUITY US verzeichnete im Berichtszeitraum auf der Basis des inneren Werts einen Rückgang von 13,9%. Die Benchmark sank um 11,5%.

##### PERSPEKTIVEN

Die Kreditkrise wird weiterhin ihre Spuren auf den Finanzmärkten hinterlassen. Wir gehen nicht von einer kurzfristigen nachhaltigen

Erholung aus, sondern antizipieren vielmehr die erwartete umfangreiche Volatilität. Darüber hinaus werden wir für das Portfolio stets Unternehmen mit einer soliden Solvenz suchen, die zudem Einfluss auf die Rentabilität haben. Daher wird die Anfälligkeit gegenüber unerwünschten makroökonomischen Effekten soweit wie möglich beschränkt bleiben. Im Portfolio werden wir die Themen beibehalten, die nur in geringem Maße unter zyklischem Gegenwind leiden.

#### DELTA LLOYD L EQUITY EURO

##### INVESTITIONSSTRATEGIE

Der Start auf den Aktienmärkten im ersten Halbjahr 2008 war der schlechteste seit 16 Jahren. Der Teilfonds DELTA LLOYD L EQUITY EURO erzielte im Laufe dieses Zeitraums Wertentwicklungen im Bereich der Benchmark. Das Ergebnis des Teilfonds lag bei -22,4%, der Index MSCI Euro schloss dieses Halbjahr mit einem Verlust von -20,8% ab.

Die Unternehmen, die sich negativ auf das Ergebnis auswirkten, waren die Société Générale, die Telecom Italia, Siemens und Nokia. Die Société Générale war mit einem großen Betrugsfall konfrontiert, in den ein Mitarbeiter verwickelt war und der die Erstattung einer Strafanzeige erforderlich gemacht hat. Der Kurs der Telecom Italia geriet stark unter Druck, da das Management die Gewinnerwartungen nach unten korrigiert und die ausgeschüttete Dividende gesenkt hat. Siemens litt massiv unter großen unerwarteten Verlusten im Zusammenhang mit Projekten, bei denen die anfänglichen Planungen zu optimistisch waren. Der Kurs des finnischen Handyherstellers Nokia sank aufgrund einer stärker werdenden Konkurrenz (darunter das iPhone) und einer schwächeren Nachfrage in Asien.

Besonders positiv wirkten sich die großen Wertverluste von Aktien aus, die nicht zum Portfolio gehörten, darunter die Aktien der Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, von BNP

Paribas und der Deutschen Bank. Eine positive Ausnahme in diesem Sektor war die Banco Santander. Die Überbewertung dieser spanischen Bank mit großen finanziellen Mitteln leistete einen hervorragenden Beitrag zum Investitionsergebnis. Einen ebenfalls positiven Beitrag leisteten deutlich unterbewertete Positionen in Renault und France Telecom. Der französische Automobilhersteller litt stark unter den schlechten Aussichten in der Automobilbranche. Der Kurs der France Telecom geriet nach einer Änderung der Unternehmensstrategie massiv unter Druck. Die geplante Übernahme des skandinavischen Unternehmens Teliasonera wurde von den Aktionären ganz offensichtlich nicht begrüßt. Im Laufe der Berichtsperiode wurden konjunkturrempfindliche Werte zugunsten von Unternehmen mit einer günstigeren Gewinnentwicklung und soliden Vermögensverhältnissen abgestoßen. Wir haben uns insbesondere von Metro, der Bank of Ireland, Crédit Agricole und Leoni getrennt. Neue Anteile wurden vor allem mit Reed Elsevier, der Münchner Rück und KPN gebildet.

#### PERSPEKTIVEN

Die Kreditkrise wird weiterhin ihre Spuren auf den Finanzmärkten hinterlassen. Wir gehen nicht von einer kurzfristigen nachhaltigen Erholung aus, sondern antizipieren vielmehr die erwartete umfangreiche Volatilität. Darüber hinaus werden wir für das Portfolio stets Unternehmen mit einer soliden Solvenz suchen, die zudem Einfluss auf die Rentabilität haben. Daher wird die Anfälligkeit gegenüber unerwünschten makroökonomischen Effekten soweit wie möglich beschränkt bleiben.

#### DELTA LLOYD L S.R.I.

#### INVESTITIONSSTRATEGIE

Der Start auf den Aktienmärkten im ersten Halbjahr 2008 war der schlechteste seit 16 Jahren. Der innere Wert des Teilfonds DELTA LLOYD L S.R.I. verzeichnete im Laufe dieses Halbjahres einen Rückgang um 23,0%.

Die Unternehmen, die sich negativ auf das Ergebnis auswirkten, waren die Société Générale, die Telecom Italia und Barrat Developments. Die Société Générale war mit einem großen Betrugsfall konfrontiert, in den ein Mitarbeiter verwickelt war und der die Erstattung einer Strafanzeige erforderlich gemacht hat. Der Kurs der Telecom Italia geriet stark unter Druck, da das Management die Gewinnerwartungen nach unten korrigiert und die ausgeschüttete Dividende gesenkt hat. Das britische Bauunternehmen Barrat Developments schließlich war stark von der schnellen enttäuschenden Entwicklung auf dem britischen Wohnungsmarkt betroffen. Angesichts der diesbezüglichen Unsicherheit haben wir uns vollständig von dieser Position getrennt.

Besonders positiv wirkten sich die großen Wertverluste von Aktien aus, die nicht zum Portfolio gehörten, darunter die Aktien von UBS, der Banco Bilbao Vizcaya Argentaria und der Lloyds Tsb Group. Einen ebenfalls positiven Beitrag zum Ergebnis leistete die untergewichtete Position in der France Telecom. Der Kurs der France Telecom geriet nach einer Änderung der Unternehmensstrategie massiv unter Druck. Die geplante Übernahme des skandinavischen Unternehmens Teliasonera wurde von den Aktionären ganz offensichtlich nicht begrüßt. Ebenfalls positiv wirkte sich die übergewichtete Position in einigen Ölwerten (darunter Statoilhydro) aus. Der Erdölsektor profitierte vom starken Anstieg des Ölpreises. Im Laufe der Berichtsperiode wurden konjunkturrempfindliche Werte zugunsten von Unternehmen mit einer günstigeren Gewinnentwicklung und soliden Vermögensverhältnissen abgestoßen. Wir haben uns insbesondere von Metro, ARM Holdings und HBOS getrennt. Neue Anteile wurden vor allem mit der Münchner Rück, Roche und KPN gebildet.

#### PERSPEKTIVEN

Die Kreditkrise wird weiterhin ihre Spuren auf den Finanzmärkten hinterlassen. Wir gehen nicht von einer kurzfristigen nachhaltigen

Erholung aus, sondern antizipieren vielmehr die erwartete umfangreiche Volatilität. Darüber hinaus werden wir für das Portfolio stets Unternehmen mit einer soliden Solvenz suchen, die zudem Einfluss auf die Rentabilität haben. Daher wird die Anfälligkeit gegenüber unerwünschten makroökonomischen Effekten soweit wie möglich beschränkt bleiben.

#### DELTA LLOYD L

#### SELECT OPPORTUNITIES FUND

#### INVESTITIONSSTRATEGIE

Der Teilfonds DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND verzeichnete im ersten Halbjahr 2008 eine Rendite von -20,8%, was auf eine ganze Reihe von Faktoren zurückzuführen ist. Aufgrund der Kreditkrise kam der Aufschwung praktisch zum Erliegen, und in einem wirtschaftlich ungünstigen Klima ist es besonders schwer, die Früchte von Umstrukturierungen zu ernten. Darüber hinaus stieg die Abneigung gegenüber Risiken, sodass das Interesse an weniger bekannten Aktien sank. Ein Beispiel hierfür ist Medion. Dieses Unternehmen konnte dank einer erfolgreichen Umstrukturierung gute Betriebsergebnisse vorweisen. Doch trotz dieser positiven Nachrichten haben sich die Investoren für eine Gewinnmitnahme entschieden. Die Aareal Bank geriet infolge der negativen Auswirkungen der Kreditkrise unter Druck. Die Bank hatte vor allem Schwierigkeiten, neue Mittel zu akquirieren.

Positiv fielen DSM und ASMI auf. DSM profitierte von deutlich verbesserten Preisen bei bestimmten Produkten. Applied Materials gab ein Angebot für den Frontend-Bereich von ASMI ab, wodurch die Unterbewertung der Aktie erneut akzentuiert wurde. Während der abgelaufenen Berichtsperiode haben wir uns von Kingfisher, Swedbank, France Telecom, BMW, Agfa und STMicroelectronics getrennt. Zusätzlich zu ASMI wurden neue Anteile mit dem Zeitarbeitsunternehmen USG People, dem multinationalen dänischen Unternehmen

A.P. Moeller Maersk und der Speria Protection gebildet. Darüber hinaus wurden auch Telekom Austria, Transics (Hersteller von Bordcomputern für die Transport- und Logistikbranche) und RoyalDutch in das Portfolio aufgenommen. Die Aktien dieser Unternehmen sind unterbewertet und verfügen über zahlreiche Möglichkeiten, ihre Unterbewertung wettzumachen.

#### PERSPEKTIVEN

Kurzfristig wird die Kreditkrise weiterhin ihre Spuren auf den Finanzmärkten hinterlassen und auch die Börsenkurse der Unternehmen im Portfolio beeinflussen. Gleichwohl bieten die aktuellen Marktbedingungen auch Möglichkeiten, in Aktien zu investieren, die deutlich unterbewertet sind. Der Teilfonds wählt Aktien mit offensichtlichen Katalysatoren für eine Neubewertung aus; Unternehmen, die übernommen werden können, die sich umstrukturieren, denen vorübergehend keine Beachtung geschenkt wird oder die höhere Dividenden ausschütten können. Langfristig gehen wir von einer Anerkennung des Basiswerts und davon aus, dass der Teilfonds sein Ziel einer interessanten Rendite erreichen wird.

#### DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

##### INVESTITIONSSTRATEGIE

Der Ölpreis stieg im Laufe des ersten Halbjahres um mehr als 50% auf USD 140 pro Barrel. Zahlreiche Aktien mit Bezug zu nachhaltigen Formen der Produktion, Lagerung und Weiterleitung von Energie konnten hiervon jedoch nicht profitieren. Aufgrund der negativen Wahrnehmung an den Börsen verzeichnete der innere Wert des Teilfonds einen Rückgang um 16,1%.

Aufgrund von Gewinnmitnahmen im Januar im Anschluss an deutliche Kurssteigerungen im Jahr 2007 fielen die Aktienkurse der Erzeuger von Solarenergie deutlich. Eine vorübergehende Kurserholung wurde durch die enttäu-

schenden Nachrichten über die Subventionsregelungen in Deutschland und in Spanien hingeführt. Die Tatsache, dass es zu einer günstigen Entwicklung der langfristigen Perspektiven gekommen war, wurde durch ein Übernahmeangebot von Bosch an den Stromproduzenten Ersol belegt. Von dieser Position haben wir uns getrennt, nachdem der Kurs um 38% angestiegen war – ein positiver Kontrast in diesem Sektor, in dem Kursrückgänge um mehr als 30% eher die Regel als eine Ausnahme waren. Bei der Mehrzahl der Hersteller von Windturbinen fielen die Kursrückgänge letztlich gering aus. Eine positive Spitze stellte Vestas Wind dar. Grundlage hierfür waren günstige Quartalsergebnisse, steigende Margen und gute Auftragsengänge. Demgegenüber war beim indischen Unternehmen Suzlon ein Kursrückgang zu verzeichnen. Das Unternehmen kündigte an, dass es möglicherweise zu Schadenersatzklagen aufgrund technischer Probleme bei der Installation von Windturbinen in den USA kommen werde.

Der Anstieg der Energiekosten führte dazu, dass sich die Investoren auf die Suche nach Unternehmen machten, die wirtschaftliche Technologien für eine effiziente Energieversorgung anbieten können. Das Unternehmen Fuel System Solutions konnte dank seiner guten Quartalsergebnisse die positivste Entwicklung verzeichnen. Ferner erzielten auch Aktien wie Itron (Stromzähler) und SGL Carbon (Kohlenstoffasern) eine positive Rendite. Negative Abweichungen gab es vor allem bei den Unternehmen, die enttäuschende Unternehmensberichte veröffentlichten. Im Segment der effizienten Energieerzeugung wurde eine Position in Capstone Turbine (Hersteller effizienter Mikroturbinen) gebildet.

Die Investoren zeigten großes Interesse an der Energiespeicherung. Bei einem möglichen Umstieg auf (elektrisch betriebene) Hybridautos wird eine verbesserte Batterietechnologie eine entscheidende Rolle spielen. Das Unternehmen Polypore (Membrane für Batterien) konnte hiervon profitieren.

Das Segment Stromübertragung und -versorgung wurde durch anhaltende Investitionen im Anschluss an die nun erfolgte (verspätete) Wartung und neue Projekte für die Energieerzeugung gestützt. Unternehmen wie Quanta Power und American Superconductor konnten einen interessanten Kursanstieg verzeichnen.

#### PERSPEKTIVEN

Das Ziel der Europäischen Union besteht darin, dass der Anteil erneuerbarer Energien im Jahr 2020 bei 20% liegt. Für die USA und China liegt dieser Wert bei 15%. Folglich handelt es sich hier um einen Bereich für Investitionen über einen langen Zeitraum. Der Sektor, der sich am besten eignet, ist die Windenergie. Dieser Sektor spielt eine wichtige Rolle im Portfolio und ist aufgrund der nicht sehr hohen Kosten wettbewerbsfähig gegenüber anderen Formen der Stromerzeugung. Die Kursentwicklung der Erzeuger von Solarenergie wird hauptsächlich von den Nachrichten über die (Anpassung der) Subventionsregelungen in Spanien und den USA abhängen, doch die derzeitigen Einschätzungen bieten durchaus interessante Perspektiven. Aufgrund des hohen Ölpreises werden die Investoren weiterhin nach Unternehmen Ausschau halten, die mit Produkten und Dienstleistungen zu Energieeinsparungen und Energieeffizienz beitragen.

#### DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

##### INVESTITIONSSTRATEGIE

Im Laufe der Berichtsperiode herrschte eine negative Stimmung auf dem Aktienmarkt. Auch Aktien mit Bezug zum Thema Umwelt konnten der Verdrossenheit an den Börsen nicht entgehen. Beim inneren Wert wurde ein Rückgang von 15,1% verzeichnet.

Die Aktien mit Bezug zum Element „Erde“ (Recycling, Nahrungsmittel) konnten in der Mehrzahl eine positive Rendite erzielen. Die Preiserhöhung bei den Nahrungsmitteln und

den Rohstoffen führte dazu, dass sich die Investoren in Richtung von Unternehmen im Bereich der Landwirtschaft, der Wiedergewinnung und der biologisch abbaubaren Materialien orientierten. Die größte Steigerung konnten die Hersteller von Düngemitteln und die Anbieter von Saatgut verzeichnen. Ein zusätzlicher Gewinn wurde durch eine Investition in Potash und Mosaic realisiert.

Aufgrund interessanter Bewertungen hielten sich auch die Aktien mit Bezug zum Thema Abwasserreinigung gut. Nach einem Kursanstieg wurde die Lindsay-Aktie (Bewässerungstechnologien) gegen Nalco-Aktien getauscht. Bei Nalco handelt es sich um ein amerikanisches Unternehmen, das integrierte Systeme zur Wasserbehandlung und Verbesserung der Verfahren liefert.

Die Aktien mit Bezug zum Element „Feuer“ (erneuerbare Energie) haben unter Gewinnmitnahmen gelitten. Der starke Anstieg des Ölpreises (+50%) konnte nicht für ein ausreichendes Gegengewicht sorgen. Bei den Herstellern von Windturbinen waren die Kursrückgänge begrenzt, und zwar vor allem aufgrund der guten Abschätzbarkeit des Umsatzes und des Gewinns (Wachstum). Vestas Wind konnte aufgrund günstiger Quartals-

zahlen und eines gut gefüllten Auftragsbuchs sogar eine Kurssteigerung erzielen. Die Kursentwicklung bei den Erzeugern von Solarenergie fiel hingegen enttäuschend aus. Nach einem starken Rückgang im Januar kam es zu einer nur unwesentlichen Erholung, was insbesondere auf die Unsicherheit im Zusammenhang mit den neuen Subventionsregelungen in Deutschland und Spanien zurückzuführen ist. Eine positive Spitze stellte Ersol dar, für das Bosch ein Übernahmeangebot vorgelegt hat. Die Aktie stieg insgesamt um 38% und wurde dann verkauft. Für die Wiederanlage wurden Unternehmen mit energieeinsparenden Technologien wie beispielsweise Woodward Governor (Energieeffizienz) und Rubicon Technology (LED-Anzeigen) ausgewählt.

Bei den Aktien mit Bezug zum Element „Luft“ war eine enttäuschende Kursentwicklung zu verzeichnen. Die Hersteller von Filtern und Katalysatoren für Autos (Lastwagen) mussten mit ansehen, wie ihre Kurse aufgrund der Nachrichten über den unzufriedenstellenden Absatz von Autos sanken. Shaw Group wurde durch Praxair (Industriegase) und Tenneco (Abgassysteme und Katalysatoren) ersetzt. Im Segment Prozesstechnologien wurden die Anteile an Foster Wheeler abgestoßen.

## PERSPEKTIVEN

Aufgrund einer günstigen Kursentwicklung müssten sich die Aktien mit Bezug zum Element „Erde“ ein wenig erholen können. Die Aussichten für eine steigende Nutzung von Düngemitteln und Kulturen, die gegen Trockenheit resistent sind, bleiben günstig. Kurzfristig scheinen viele dieser guten Nachrichten jedoch bereits einkalkuliert zu sein, was diese Aktien besonders anfällig für Preisschwankungen bei Lebensmitteln macht. Das Wahrscheinlichkeit eines Anstiegs des Aktienkurses von Unternehmen mit Bezug zum Element „Feuer“ (erneuerbare Energie) hat sich verbessert. Der Anstieg des Ölpreises in Verbindung mit dem Eintreten einer Kurskorrektur lässt die Erzeuger von Solarenergie interessant werden. Die Perspektiven der Aktien mit Bezug zum Element „Luft“ fallen – unter anderem angesichts des Absatzrückgangs in der Automobilbranche - bescheiden aus. Eine erneute Erweiterung ist derzeit nicht vorgesehen.

Anmerkung:  
Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Vermögensaufstellung**

zum 30. Juni 2008

|   | Konsolidiert<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>SHORT TERM<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>INTERNATIONAL<br>(in EUR) |
|---|--------------------------|---|---|--|
| <b>AKTIVA</b>   |                          |   |   |  |
| Wertpapierbestand zum Marktwert                                     | 310.303.350,01           | 5.011.025,71                                    | 39.108.649,76                             | 35.281.337,75                                      |
| Bankguthaben  | 15.857.572,31            | 2.767.604,29                                    | 1.847.925,22                              | 574.758,83   |
| Andere liquide Guthaben   | 113.663,81               | 100,30  | 8.741,57                                  | 98.981,87  |
| Gründungskosten, netto  | 5.612,56                 | -   | -   | -  |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                                 | 250.283,23               | -   | -   | -  |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge                                       | 16.431,60                | -   | -   | -  |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen                                  | 1.908.276,67             | 110.883,00                                      | 870.719,79                                | 597.589,20   |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben                                    | 7.667,22                 | 7.667,22  | -   | -  |
| Sonstige Forderungen  | 311,40                   | -   | -   | -  |
| Rechnungsabgrenzungsposten  | 33.575,57                | 4.498,75  | 2.298,20                                  | 2.689,96   |
| <b>Gesamtaktiva</b>   | <b>328.496.744,38</b>    | <b>7.901.779,27</b>                             | <b>41.838.334,54</b>                      | <b>36.555.357,61</b>                               |
| <b>PASSIVA</b>  |                          |   |   |  |
| Bankverbindlichkeiten   | 720.476,16               | -   | -   | 85.995,10  |
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien                   | 10.280,52                | -   | -   | 3.030,52   |
| Verbindlichkeiten aus Gebühren und Zinsen aus Bankverbindlichkeiten | 1.086.631,54             | 14.473,12                                       | 94.039,95                                 | 88.657,84  |
| <b>Gesamtpassiva</b>  | <b>1.817.388,22</b>      | <b>14.473,12</b>                                | <b>94.039,95</b>                          | <b>177.683,46</b>                                  |
| <b>NETTOVERMÖGEN</b>  |                          |   |   |  |
| am Ende der Berichtsperiode   | <u>326.679.356,16</u>    | <u>7.887.306,15</u>                             | <u>41.744.294,59</u>                      | <u>36.377.674,15</u>                               |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A                          |                          | 435,000   | 23.720,915                                | 15.369,534   |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A                           |                          | 1.244,31  | 252,89                                    | 281,21   |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B                          |                          | 2.716,000                                       | 88.646,843                                | 42.382,958   |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B                           |                          | 2.704,72  | 403,23                                    | 756,33   |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic                         |                          | -   | -   | -  |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic                          |                          | -   | -   | -  |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Panda                      |                          | -   | -   | -  |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Panda                       |                          | -   | -   | -  |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Vermögensaufstellung (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008

|   | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>DOLLAR<br>(in USD) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>SELECTION<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>US<br>(in USD) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>EURO<br>(in EUR) |
|---|---|--|---|---|
| <b>AKTIVA</b>   |   |  |   |   |
| Wertpapierbestand zum Marktwert                                     | 23.742.753,58                               | 38.425.006,91                                    | 37.366.409,55                             | 22.721.897,00                               |
| Bankguthaben  | 222.400,51                                  | 2.537.686,65                                     | 2.510.696,74                              | 439.787,13                                  |
| Andere liquide Guthaben   | -   | 1.214,29   | -   | 1.145,96                                    |
| Gründungskosten, netto  | -   | -  | -   | -   |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                                 | -   | -  | -   | -   |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge                                       | -   | -  | -   | -   |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen                                  | 384.936,79                                  | 52.835,31  | 9.015,71                                  | -   |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben                                    | -   | -  | -   | -   |
| Sonstige Forderungen  | -   | -  | -   | -   |
| Rechnungsabgrenzungsposten  | 5.907,19                                    | 2.275,69   | 4.854,73                                  | 3.423,97                                    |
| <b>Gesamtaktiva</b>   | <b>24.355.998,07</b>                        | <b>41.019.018,85</b>                             | <b>39.890.976,73</b>                      | <b>23.166.254,06</b>                        |
| <b>PASSIVA</b>  |   |  |   |   |
| Bankverbindlichkeiten   | 18.788,08                                   | 1.608,91   | 76.898,92                                 | -   |
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien                   | -   | -  | -   | -   |
| Verbindlichkeiten aus Gebühren und Zinsen aus Bankverbindlichkeiten | 52.853,00                                   | 175.737,96                                       | 161.123,20                                | 100.419,89                                  |
| <b>Gesamtpassiva</b>  | <b>71.641,08</b>                            | <b>177.346,87</b>                                | <b>238.022,12</b>                         | <b>100.419,89</b>                           |
| <b>NETTOVERMÖGEN</b>  |   |  |   |   |
| am Ende der Berichtsperiode   | <u>24.284.356,99</u>                        | <u>40.841.671,98</u>                             | <u>39.652.954,61</u>                      | <u>23.065.834,17</u>                        |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A                          | 4.366,683                                   | 13.713,000                                       | -   | -   |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A                           | 562,53                                      | 179,09   | -   | -   |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B                          | 24.072,000                                  | 210.233,881                                      | 182.714,342                               | 118.987,410                                 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B                           | 906,78                                      | 182,59   | 217,02                                    | 193,85                                      |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic                         | -   | -  | -   | -   |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic                          | -   | -  | -   | -   |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Panda                      | -   | -  | -   | -   |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Panda                       | -   | -  | -   | -   |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Vermögensaufstellung (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>S.R.I.<br><br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>SELECT OPPOR-<br>TUNITIES FUND<br><br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>NEW ENERGY<br>FUND<br><br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>WATER &<br>CLIMATE FUND<br><br>(in EUR) |
|--|---|---|---|--|
| <b>AKTIVA</b>  |   |   |   |  |
| Wertpapierbestand zum Marktwert  | 11.704.930,72                           | 41.225.720,47   | 9.947.147,84  | 68.096.632,33  |
| Bankguthaben   | 544.156,11                              | 1.395.517,54  | 843.945,50  | 3.171.717,14   |
| Andere liquide Guthaben  | -                                       | 3.479,82  | -   | -  |
| Gründungskosten, netto   | -                                       | -   | 2.806,29  | 2.806,27   |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                                    | 250.283,23                              | -   | -   | -  |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge  | -                                       | -   | 4.980,10  | 11.451,50  |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen                                     | 18.228,36                               | -   | 770,08  | 7.241,41   |
| Zinsforderungen aus Bankguthaben                                       | -                                       | -   | -   | -  |
| Sonstige Forderungen   | -                                       | 311,40  | -   | -  |
| Rechnungsabgrenzungsposten   | 4.201,18                                | 1.991,10  | 4.392,13  | 974,88   |
| Gesamtaktiva   | <u>12.521.799,60</u>                    | <u>42.627.020,33</u>  | <u>10.804.041,94</u>                                | <u>71.290.823,53</u>                                     |
| <b>PASSIVA</b>   |   |   |   |  |
| Bankverbindlichkeiten  | 238.191,88                              | -   | 108.659,90  | 225.295,64   |
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf<br>von Aktien                   | -                                       | 7.250,00  | -   | -  |
| Verbindlichkeiten aus Gebühren und Zinsen<br>aus Bankverbindlichkeiten | 52.709,36                               | 178.979,46  | 45.069,42   | 200.751,30   |
| Gesamtpassiva  | <u>290.901,24</u>                       | <u>186.229,46</u>   | <u>153.729,32</u>                                   | <u>426.046,94</u>  |
| <b>NETTOVERMÖGEN</b>   |   |   |   |  |
| am Ende der Berichtsperiode  | <u>12.230.898,36</u>                    | <u>42.440.790,87</u>  | <u>10.650.312,62</u>                                | <u>70.864.776,59</u>                                     |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A                             | -                                       | 4.457.474,580   | -   | 483,000  |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A                              | -                                       | 7,21  | -   | 9,91   |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B                             | -                                       | 1.499.292,781   | 1.173.919,855                                       | 1.848.317,454  |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B                              | -                                       | 6,89  | 9,07  | 9,16   |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Ic                            | 43.197,277                              | -   | -   | 5.876.494,073  |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Ic                             | 94,72                                   | -   | -   | 9,18   |
| Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse Panda                         | 87.815,989                              | -   | -   | -  |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse Panda                          | 92,68                                   | -   | -   | -  |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens**

vom 1. Januar 2008 bis zum 30. Juni 2008

|  | Konsolidiert<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>SHORT TERM<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>INTERNATIONAL<br>(in EUR) |
|--|--------------------------|---|---|--|
| <b>ERTRÄGE</b>   |                          |   |   |  |
| Nettodividenderträge   | 2.840.794,24             | -   | -   | -  |
| Nettozinserträge aus Anleihen<br>und anderen Schuldverschreibungen                       | 2.189.879,26             | 182.728,71                                      | 939.455,37                                | 717.138,18   |
| Zinserträge aus Bankguthaben   | 251.590,48               | 30.442,64                                       | 4.612,08                                  | 7.416,12   |
| Sonstige Erträge   | 32.227,68                | 138,00  | 20.504,71                                 | 2.384,00   |
| Gesamterträge  | 5.314.491,66             | 213.309,35                                      | 964.572,16                                | 726.938,30   |
| <b>AUFWENDUNGEN</b>  |                          |   |   |  |
| Verwaltungsvergütung   | 1.657.300,66             | 17.940,81                                       | 137.234,65                                | 136.322,60   |
| Depotbankgebühr  | 166.488,74               | 4.072,59  | 20.772,77                                 | 17.679,82  |
| Bankspesen und sonstige Gebühren   | 26.854,16                | 1.423,69  | 3.934,02                                  | 2.873,10   |
| Transaktionskosten   | 56.545,33                | 360,00  | 1.800,00                                  | 2.550,00   |
| Zentralverwaltungsaufwand  | 1.545,00                 | -   | -   | -  |
| Prüfungs- und Aufsichtskosten  | 42.449,45                | 1.154,03  | 5.885,72                                  | 5.011,86   |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand   | 180.642,03               | 10.659,87                                       | 21.976,91                                 | 19.758,95  |
| Kapitalsteuer („taxe d'abonnement“)  | 69.165,31                | 421,81  | 10.883,55                                 | 9.398,17   |
| Andere Steuern   | 61.801,07                | 2.432,29  | 6.373,14                                  | 4.176,82   |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten   | 96.812,38                | -   | 18.625,60                                 | 16.568,93  |
| Zinsaufwendungen aus Finanzinstrumenten  | 3.109,35                 | -   | -   | -  |
| Sonstige Aufwendungen  | 13.109,64                | -   | -   | -  |
| Gesamtaufwendungen   | 2.375.823,12             | 38.465,09                                       | 227.486,36                                | 214.340,25   |
| SUMME DER NETTOERTRÄGE   | 2.938.668,54             | 174.844,26                                      | 737.085,80                                | 512.598,05   |
| <b>Nettorealisierte Werterhöhungen /<br/>(Wertverminderungen)</b>                        |                          |   |   |  |
| - aus Wertpapieren   | -16.417.759,25           | -63.860,14                                      | -732.085,76                               | -1.017.169,69                                      |
| - aus Devisentermingeschäften  | -13.103,19               | -   | -   | -13.103,19   |
| - aus Devisengeschäften  | -29.386,92               | -   | -   | -53.188,09   |
| REALISIERTES ERGEBNIS  | -13.521.580,82           | 110.984,12                                      | 5.000,04                                  | -570.862,92  |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten<br/>Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b> |                          |   |   |  |
| - aus Wertpapieren   | -30.992.169,69           | -30.646,05                                      | -589.619,14                               | -1.749.464,66                                      |
| ERGEBNIS   | -44.513.750,51           | 80.338,07                                       | -584.619,10                               | -2.320.327,58                                      |
| Ausschüttungen   | -469.291,16              | -15.470,00                                      | -205.957,93                               | -163.074,06  |
| Zeichnung von Anteilen   | 49.468.713,18            | 417.834,56                                      | 642.797,01                                | 662.003,62   |
| Rücknahme von Anteilen   | -32.845.272,17           | -2.916.487,89                                   | -9.132.189,87                             | -3.442.774,92                                      |
| SUMME DER VERÄNDERUNGEN<br>DES NETTOVERMÖGENS  | -28.359.600,66           | -2.433.785,26                                   | -9.279.969,89                             | -5.264.172,94                                      |
| NETTOVERMÖGEN  |                          |   |   |  |
| zu Beginn der Berichtsperiode  | 358.264.161,89           | 10.321.091,41                                   | 51.024.264,48                             | 41.641.847,09                                      |
| Bewertungsdifferenz  | -3.225.205,07            | -   | -   | -  |
| NETTOVERMÖGEN<br>am Ende der Berichtsperiode   | 326.679.356,16           | 7.887.306,15                                    | 41.744.294,59                             | 36.377.674,15                                      |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (Fortsetzung)**

vom 1. Januar 2008 bis zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>DOLLAR<br>(in USD) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>SELECTION<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>US<br>(in USD) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>EURO<br>(in EUR) |
|--|---|--|---|---|
| <b>ERTRÄGE</b>   |   |  |   |   |
| Nettodividenderträge   | -   | 468.101,33                                       | 271.699,28                                | 696.853,83                                  |
| Nettozinserträge aus Anleihen<br>und anderen Schuldverschreibungen                       | 552.390,20                                  | -  | -   | -   |
| Zinserträge aus Bankguthaben   | 4.278,54                                    | 65.683,73  | 18.017,60                                 | 22.687,26                                   |
| Sonstige Erträge   | 7.984,30                                    | -  | -   | -   |
| Gesamterträge  | 564.653,04                                  | 533.785,06                                       | 289.716,88                                | 719.541,09                                  |
| <b>AUFWENDUNGEN</b>  |   |  |   |   |
| Verwaltungsvergütung   | 75.017,81                                   | 264.788,28                                       | 235.104,70                                | 175.637,94                                  |
| Depotbankgebühr  | 11.349,40                                   | 19.231,26  | 17.038,06                                 | 12.779,45                                   |
| Bankspesen und sonstige Gebühren   | 2.105,84                                    | 4.800,87   | 2.737,99                                  | 2.185,59                                    |
| Transaktionskosten   | 2.286,39                                    | 23.175,00  | 17.111,61                                 | 9.975,00                                    |
| Zentralverwaltungsaufwand  | -   | -  | -   | -   |
| Prüfungs- und Aufsichtskosten  | 3.213,70                                    | 5.439,77   | 4.813,02                                  | 3.620,36                                    |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand   | 19.373,72                                   | 20.643,55  | 21.392,20                                 | 15.962,55                                   |
| Kapitalsteuer („taxe d'abonnement“)  | 6.193,46                                    | 10.306,90  | 9.569,92                                  | 6.038,82                                    |
| Andere Steuern   | 4.093,98                                    | 6.913,39   | 19.362,85                                 | 3.776,50                                    |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten   | 836,71                                      | 44.937,17  | 1.505,98                                  | 244,04                                      |
| Zinsaufwendungen aus Finanzinstrumenten  | -   | -  | -   | 3.109,35                                    |
| Sonstige Aufwendungen  | -   | -  | -   | -   |
| Gesamtaufwendungen   | 124.471,01                                  | 400.236,19                                       | 328.636,33                                | 233.329,60                                  |
| SUMME DER NETTOERTRÄGE   | 440.182,03                                  | 133.548,87                                       | -38.919,45                                | 486.211,49                                  |
| <b>Nettorealisierte Werterhöhungen /<br/>(Wertverminderungen)</b>                        |   |  |   |   |
| - aus Wertpapieren   | 790.306,01                                  | -1.670.221,87                                    | -83.118,33                                | -3.263.463,39                               |
| - aus Devisentermingeschäften  | -   | -  | -   | -   |
| - aus Devisengeschäften  | -1.414,76                                   | 49.412,19  | -5.224,39                                 | -6.334,13                                   |
| REALISIERTES ERGEBNIS  | 1.229.073,28                                | -1.487.260,81                                    | -127.262,17                               | -2.783.586,03                               |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten<br/>Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b> |   |  |   |   |
| - aus Wertpapieren   | -592.176,17                                 | -6.734.276,26                                    | -5.183.391,10                             | -5.228.095,17                               |
| ERGEBNIS   | 636.897,11                                  | -8.221.537,07                                    | -5.310.653,27                             | -8.011.681,20                               |
| Ausschüttungen   | -89.633,66                                  | -27.906,00                                       | -   | -   |
| Zeichnung von Anteilen   | 1.523.877,62                                | 6.251.091,99                                     | 9.610.060,13                              | 1.531.782,15                                |
| Rücknahme von Anteilen   | -5.420.499,21                               | -2.679.861,53                                    | -1.657.617,85                             | -7.514.074,73                               |
| SUMME DER VERÄNDERUNGEN<br>DES NETTOVERMÖGENS  | -3.349.358,14                               | -4.678.212,61                                    | 2.641.789,01                              | -13.993.973,78                              |
| NETTOVERMÖGEN<br>zu Beginn der Berichtsperiode   | 27.633.715,13                               | 45.519.884,59                                    | 37.011.165,60                             | 37.059.807,95                               |
| Bewertungsdifferenz  | -   | -  | -   | -   |
| NETTOVERMÖGEN<br>am Ende der Berichtsperiode   | 24.284.356,99                               | 40.841.671,98                                    | 39.652.954,61                             | 23.065.834,17                               |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (Fortsetzung)**

vom 1. Januar 2008 bis zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>S.R.I.<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>SELECT OPPOR-<br>TUNITIES FUND<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>NEW ENERGY<br>FUND<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>WATER &<br>CLIMATE FUND<br>(in EUR) |
|--|-------------------------------------|---|---|--|
| <b>ERTRÄGE</b>   |                                     |   |   |  |
| Nettodividenderträge   | 353.400,99                          | 1.020.464,03  | 6.606,33  | 122.942,36   |
| Nettozinserträge aus Anleihen<br>und anderen Schuldverschreibungen                       | -                                   | -   | -   | -  |
| Zinserträge aus Bankguthaben   | 17.297,07                           | 50.934,00   | 8.125,17  | 30.242,87  |
| Sonstige Erträge   | 4.133,99                            | -   | -   | -  |
| Gesamterträge  | 374.832,05                          | 1.071.398,03  | 14.731,50                                       | 153.185,23   |
| <b>AUFWENDUNGEN</b>  |                                     |   |   |  |
| Verwaltungsvergütung   | 73.123,38                           | 297.597,36  | 59.040,18                                       | 298.805,99   |
| Depotbankgebühr  | 13.559,67                           | 21.630,85   | 13.505,32                                       | 25.241,80  |
| Bankspesen und sonstige Gebühren   | 943,10                              | 3.231,60  | 685,14  | 3.703,07   |
| Transaktionskosten   | -                                   | 6.375,00  | -   | -  |
| Zentralverwaltungsaufwand  | -                                   | 1.545,00  | -   | -  |
| Prüfungs- und Aufsichtskosten  | 1.747,41                            | 6.128,22  | 1.210,47  | 7.157,71   |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand   | 15.371,52                           | 23.040,41   | 8.078,24  | 19.279,23  |
| Kapitalsteuer („taxe d'abonnement“)  | 2.303,18                            | 11.306,46   | 2.425,14  | 6.077,55   |
| Andere Steuern   | 3.424,58                            | 19.818,21   | -   | -  |
| Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten   | 4.105,03                            | 2.741,31  | 3.084,93  | 5.018,66   |
| Zinsaufwendungen aus Finanzinstrumenten  | -                                   | -   | -   | -  |
| Sonstige Aufwendungen  | 4.435,14                            | 1.213,72  | 3.730,39  | 3.730,39   |
| Gesamtaufwendungen   | 119.013,01                          | 394.628,14  | 91.759,81                                       | 369.014,40   |
| SUMME DER NETTOERTRÄGE   | 255.819,04                          | 676.769,89  | -77.028,31                                      | -215.829,17  |
| <b>Nettorealisierte Werterhöhungen /<br/>(Wertverminderungen)</b>                        |                                     |   |   |  |
| - aus Wertpapieren   | -3.184.940,07                       | -8.339.696,74   | 166.071,94                                      | 1.238.812,13   |
| - aus Devisentermingeschäften  | -                                   | -   | -   | -  |
| - aus Devisengeschäften  | -31.843,48                          | -35.525,86  | 9.598,05  | 42.707,72  |
| REALISIERTES ERGEBNIS  | -2.960.964,51                       | -7.698.452,71   | 98.641,68                                       | 1.065.690,68   |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten<br/>Walterhöhungen / (Wertverminderungen)</b> |                                     |   |   |  |
| - aus Wertpapieren   | -782.494,92                         | -3.717.504,84   | -1.888.508,71                                   | -6.606.278,48  |
| ERGEBNIS   | -3.743.459,43                       | -11.415.957,55  | -1.789.867,03                                   | -5.540.587,80  |
| <b>Ausschüttungen</b>  |                                     |   |   |  |
| Zeichnung von Anteilen   | 253.818,32                          | 528.606,42  | 1.625.567,61                                    | 30.489.409,34  |
| Rücknahme von Anteilen   | -390.672,77                         | -1.877.144,77   | -182.670,20                                     | -217.491,91  |
| SUMME DER VERÄNDERUNGEN<br>DES NETTOVERMÖGENS  | -3.880.313,88                       | -12.764.495,90  | -346.969,62                                     | 24.731.329,63  |
| <b>NETTOVERMÖGEN</b>   |                                     |   |   |  |
| zu Beginn der Berichtsperiode  | 16.111.212,24                       | 55.205.286,77   | 10.997.282,24                                   | 46.133.446,96  |
| Bewertungsdifferenz  | -                                   | -   | -   | -  |
| NETTOVERMÖGEN<br>am Ende der Berichtsperiode   | 12.230.898,36                       | 42.440.790,87   | 10.650.312,62                                   | 70.864.776,59  |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Entwicklung der Teilfonds**

zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>SHORT TERM<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>INTERNATIONAL<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>DOLLAR<br>(in USD) |
|--|---|---|--|---|
| <b>Nettovermögen</b>                             |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008                                 | 7.887.306,15                                    | 41.744.294,59                             | 36.377.674,15                                      | 24.284.356,99                               |
| - zum 31.12.2007                                 | 10.321.091,41                                   | 51.024.264,48                             | 41.641.847,09                                      | 27.633.715,13                               |
| - zum 31.12.2006                                 | 12.694.091,20                                   | 185.723.844,78                            | 65.099.136,88                                      | 58.092.808,60                               |
| <b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>            |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008                                 | 8,85  | 146,66                                    | 201,48   | 83,21                                       |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>           |   |   |  |   |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | 522,000   | 28.486,023                                | 17.771,406   | 5.294,963                                   |
| - ausgegebene Anteile                            | 0,000   | 161,000                                   | 4,000  | 264,720                                     |
| - zurückgenommene Anteile                        | -87,000   | -4.926,108                                | -2.405,872   | -1.193,000                                  |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | 435,000   | 23.720,915                                | 15.369,534   | 4.366,683                                   |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b> |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008                                 | 1.244,31  | 252,89                                    | 281,21   | 562,53                                      |
| - zum 31.12.2007                                 | 1.267,82  | 265,19                                    | 309,25   | 569,98                                      |
| - zum 31.12.2006                                 | 1.269,83  | 271,85                                    | 325,96   | 552,43                                      |
| <b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>        |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008                                 | 0,85  | 0,84                                      | 1,06   | 0,90  |
| * annualisiert                                   |   |   |  |   |
| <b>Ausschüttungen</b>                            |   |   |  |   |
| Auszahlungsdatum                                 | 15.05.2008                                      | 15.05.2008                                | 15.05.2008   | 15.05.2008                                  |
| Ausschüttung pro Anteil                          | 35,00   | 8,00                                      | 10,00  | 20,00                                       |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile     | 442,000   | 25.744,741                                | 16.307,406   | 4.481,683                                   |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>           |   |   |  |   |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | 3.605,000                                       | 105.986,754                               | 44.977,958   | 27.749,000                                  |
| - ausgegebene Anteile                            | 156,000   | 1.441,000                                 | 867,000  | 1.512,000                                   |
| - zurückgenommene Anteile                        | -1.045,000                                      | -18.780,911                               | -3.462,000   | -5.189,000                                  |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | 2.716,000                                       | 88.646,843                                | 42.382,958   | 24.072,000                                  |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b> |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008                                 | 2.704,72  | 403,23                                    | 756,33   | 906,78                                      |
| - zum 31.12.2007                                 | 2.679,41  | 410,15                                    | 803,64   | 887,08                                      |
| - zum 31.12.2006                                 | 2.631,20  | 407,95                                    | 820,63   | 829,03                                      |
| <b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>        |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008                                 | 0,83  | 0,81                                      | 1,05   | 0,87  |
| * annualisiert                                   |   |   |  |   |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>          |   |   |  |   |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | -   | -   | -  | -   |
| - ausgegebene Anteile                            | -   | -   | -  | -   |
| - zurückgenommene Anteile                        | -   | -   | -  | -   |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | -   | -   | -  | -   |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**Entwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>SHORT TERM<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>INTERNATIONAL<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>BOND<br>DOLLAR<br>(in USD) |
|--|---|---|--|---|
| <b>Nettoinventarwert<br/>pro Anteil der Klasse Ic</b>    |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008   | -   | -   | -  | -   |
| - zum 31.12.2007   | -   | -   | -  | -   |
| - zum 31.12.2006   | -   | -   | -  | -   |
| <b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>               |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008   | -   | -   | -  | -   |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse Panda</b>               |   |   |  |   |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode                | -   | -   | -  | -   |
| - ausgegebene Anteile                                    | -   | -   | -  | -   |
| - zurückgenommene Anteile                                | -   | -   | -  | -   |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode                  | -   | -   | -  | -   |
| <b>Nettoinventarwert<br/>pro Anteil der Klasse Panda</b> |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008   | -   | -   | -  | -   |
| - zum 31.12.2007   | -   | -   | -  | -   |
| - zum 31.12.2006   | -   | -   | -  | -   |
| <b>TER pro Anteil der Klasse Panda (in %)</b>            |   |   |  |   |
| - zum 30.06.2008   | -   | -   | -  | -   |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Entwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>SELECTION<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>US<br>(in USD) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>S.R.I.<br>(in EUR) |
|--|--|---|---|-------------------------------------|
| <b>Nettovermögen</b>                             |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008                                 | 40.841.671,98                                    | 39.652.954,61                             | 23.065.834,17                               | 12.230.898,36                       |
| - zum 31.12.2007                                 | 45.519.884,59                                    | 37.011.165,60                             | 37.059.807,95                               | 16.111.212,24                       |
| - zum 31.12.2006                                 | 53.167.987,31                                    | 33.234.272,81                             | 61.082.737,28                               | 13.505.106,66                       |
| <b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>            |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008                                 | 102,12   | 61,99                                     | 99,22                                       | 222,45                              |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>           |  |   |   |                                     |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | 14.569,000                                       | -   | -   | -                                   |
| - ausgegebene Anteile                            | 63,000   | -   | -   | -                                   |
| - zurückgenommene Anteile                        | -919,000   | -   | -   | -                                   |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | 13.713,000                                       | -   | -   | -                                   |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b> |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008                                 | 179,09   | -   | -   | -                                   |
| - zum 31.12.2007                                 | 220,94   | -   | -   | -                                   |
| - zum 31.12.2006                                 | 213,33   | -   | -   | -                                   |
| <b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>        |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008                                 | 1,58   | -   | -   | -                                   |
| * annualisiert                                   |  |   |   |                                     |
| <b>Ausschüttungen</b>                            |  |   |   |                                     |
| Auszahlungsdatum                                 | 15.05.2008                                       | -   | -   | -                                   |
| Ausschüttung pro Anteil                          | 2,00   | -   | -   | -                                   |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile     | 13.953,000                                       | -   | -   | -                                   |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>           |  |   |   |                                     |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | 189.727,299                                      | 146.906,368                               | 148.313,032                                 | -                                   |
| - ausgegebene Anteile                            | 33.233,582                                       | 43.016,000                                | 7.080,425                                   | -                                   |
| - zurückgenommene Anteile                        | -12.727,000                                      | -7.208,026                                | -36.406,047                                 | -                                   |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | 210.233,881                                      | 182.714,342                               | 118.987,410                                 | -                                   |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b> |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008                                 | 182,59   | 217,02                                    | 193,85                                      | -                                   |
| - zum 31.12.2007                                 | 222,96   | 251,94                                    | 249,88                                      | -                                   |
| - zum 31.12.2006                                 | 213,33   | 230,89                                    | 237,78                                      | -                                   |
| <b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>        |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008                                 | 1,56   | 1,65                                      | 1,57  | -                                   |
| * annualisiert                                   |  |   |   |                                     |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>          |  |   |   |                                     |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | -  | -   | -   | 44.797,277                          |
| - ausgegebene Anteile                            | -  | -   | -   | 0,000                               |
| - zurückgenommene Anteile                        | -  | -   | -   | -1.600,000                          |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | -  | -   | -   | 43.197,277                          |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**Entwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>SELECTION<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>US<br>(in USD) | DELTA LLOYD L<br>EQUITY<br>EURO<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>S.R.I.<br>(in EUR) |
|--|--|---|---|-------------------------------------|
| <b>Nettoinventarwert<br/>pro Anteil der Klasse Ic</b>    |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008   | -  | -   | -   | 94,72                               |
| - zum 31.12.2007   | -  | -   | -   | 123,02                              |
| - zum 31.12.2006   | -  | -   | -   | 130,88                              |
| <b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>               |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008   | -  | -   | -   | 0,92                                |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse Panda</b>               |  |   |   |                                     |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode                | -  | -   | -   | 87.591,848                          |
| - ausgegebene Anteile                                    | -  | -   | -   | 2.439,301                           |
| - zurückgenommene Anteile                                | -  | -   | -   | -2.215,160                          |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode                  | -  | -   | -   | 87.815,989                          |
| <b>Nettoinventarwert<br/>pro Anteil der Klasse Panda</b> |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008   | -  | -   | -   | 92,68                               |
| - zum 31.12.2007   | -  | -   | -   | 121,02                              |
| - zum 31.12.2006   | -  | -   | -   | 130,08                              |
| <b>TER pro Anteil der Klasse Panda (in %)</b>            |  |   |   |                                     |
| - zum 30.06.2008   | -  | -   | -   | 2,01                                |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Entwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>SELECT<br>OPPORTUNITIES FUND<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>NEW ENERGY<br>FUND<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>WATER & CLIMATE<br>FUND<br>(in EUR) |
|--|---|---|--|
| <b>Nettovermögen</b>                             |   |   |  |
| - zum 30.06.2008                                 | 42.440.790,87   | 10.650.312,62                                   | 70.864.776,59  |
| - zum 31.12.2007                                 | 55.205.286,77   | 10.997.282,24                                   | 46.133.446,96  |
| - zum 31.12.2006                                 | -   | -   | -  |
| <b>Portfolio Turnover Rate (in %)</b>            |   |   |  |
| - zum 30.06.2008                                 | 78,54   | 30,47   | 37,15  |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse A</b>           |   |   |  |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | 4.613.783,580   | -   | 0,000  |
| - ausgegebene Anteile                            | 14.178,266  | -   | 980,000  |
| - zurückgenommene Anteile                        | <u>-170.487,266</u>                                       | <u>-</u>  | <u>-497,000</u>                                      |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | 4.457.474,580   | -   | 483,000  |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A</b> |   |   |  |
| - zum 30.06.2008                                 | 7,21  | -   | 9,91   |
| - zum 31.12.2007                                 | 9,11  | -   | -  |
| - zum 31.12.2006                                 | -   | -   | -  |
| <b>TER pro Anteil der Klasse A (in %)</b>        |   |   |  |
| - zum 30.06.2008                                 | 1,55  | -   | * 0,20   |
| * annualisiert                                   |   |   |  |
| <b>Ausschüttungen</b>                            |   |   |  |
| Auszahlungsdatum                                 | -   | -   | -  |
| Ausschüttung pro Anteil                          | -   | -   | -  |
| Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile     | -   | -   | -  |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse B</b>           |   |   |  |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | 1.513.843,802   | 1.008.282,063                                   | 1.526.148,553  |
| - ausgegebene Anteile                            | 54.247,383  | 185.501,248                                     | 344.227,030  |
| - zurückgenommene Anteile                        | <u>-68.798,404</u>  | <u>-19.863,456</u>                              | <u>-22.058,129</u>                                   |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | 1.499.292,781   | 1.173.919,855                                   | 1.848.317,454  |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B</b> |   |   |  |
| - zum 30.06.2008                                 | 6,89  | 9,07  | 9,16   |
| - zum 31.12.2007                                 | 8,71  | 10,91   | 10,53  |
| - zum 31.12.2006                                 | -   | -   | -  |
| <b>TER pro Anteil der Klasse B (in %)</b>        |   |   |  |
| - zum 30.06.2008                                 | 1,56  | * 1,92  | * 1,54   |
| * annualisiert                                   |   |   |  |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse Ic</b>          |   |   |  |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode        | -   | -   | 2.851.351,351  |
| - ausgegebene Anteile                            | -   | -   | 3.025.142,722  |
| - zurückgenommene Anteile                        | <u>-</u>  | <u>-</u>  | <u>0,000</u>   |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode          | -   | -   | 5.876.494,073  |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**Entwicklung der Teilfonds (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008

|  | DELTA LLOYD L<br>SELECT<br>OPPORTUNITIES FUND<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>NEW ENERGY<br>FUND<br>(in EUR) | DELTA LLOYD L<br>WATER & CLIMATE<br>FUND<br>(in EUR) |
|--|---|---|--|
| <b>Nettoinventarwert<br/>pro Anteil der Klasse Ic</b>    |   |   |  |
| - zum 30.06.2008   | -   | -   | 9,18   |
| - zum 31.12.2007   | -   | -   | 10,54  |
| - zum 31.12.2006   | -   | -   | -  |
| <b>TER pro Anteil der Klasse Ic (in %)</b>               |   |   |  |
| - zum 30.06.2008   | -   | -   | * 1,22   |
| <b>Anzahl der Anteile der Klasse Panda</b>               |   |   |  |
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode                | -   | -   | -  |
| - ausgegebene Anteile                                    | -   | -   | -  |
| - zurückgenommene Anteile                                | -   | -   | -  |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsperiode                  | -   | -   | -  |
| <b>Nettoinventarwert<br/>pro Anteil der Klasse Panda</b> |   |   |  |
| - zum 30.06.2008   | -   | -   | -  |
| - zum 31.12.2007   | -   | -   | -  |
| - zum 31.12.2006   | -   | -   | -  |
| <b>TER pro Anteil der Klasse Panda (in %)</b>            |   |   |  |
| - zum 30.06.2008   | -   | -   | -  |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung  | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung  | Einstandswert       | Marktwert           | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|--|------------------------|--|---------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>   |                        |  |                     |                     |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b>                                    |                        |  |                     |                     |                              |
| <b>Anleihen</b>  |                        |  |                     |                     |                              |
| EUR  | 500.000                | Alliance and Leicester Plc FRN EMTN 05/21.09.10        | 499.420,00          | 469.231,55          | 5,95                         |
| EUR  | 1.000.000              | Belgium 7.5% OLO Ser 16 93/29.07.08                    | 1.010.640,00        | 1.002.100,00        | 12,71                        |
| EUR  | 1.000.000              | Espana 2.9% 06/31.10.08                                | 989.770,00          | 994.732,40          | 12,61                        |
| EUR  | 500.000                | Fortis Banque SA FRN Sub 05/14.02.18                   | 498.805,00          | 450.729,05          | 5,71                         |
| EUR  | 500.000                | Intl Lease Finance Corp FRN 04/12.11.08                | 502.950,00          | 497.075,00          | 6,30                         |
| <b>Summe Anleihen</b>  |                        |  | <b>3.501.585,00</b> | <b>3.413.868,00</b> | <b>43,28</b>                 |
| <b>ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>                          |                        |  |                     |                     |                              |
| EUR  | 194.860,35             | Ayt Ftgencat I Fd Tit Activ FRN Ser I AG 02/05.09.34   | 194.980,10          | 194.684,97          | 2,47                         |
| EUR  | 678.177,496            | Italease Finance SpA FRN A2 Ser 2004-1 04/14.10.17     | 680.157,78          | 656.001,09          | 8,32                         |
| <b>Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>                    |                        |  | <b>875.137,88</b>   | <b>850.686,06</b>   | <b>10,79</b>                 |
| <b>WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGELTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN</b> |                        |  |                     |                     |                              |
| <b>ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>                          |                        |  |                     |                     |                              |
| EUR  | 765.130,5              | Bankinter Fdo de Titul Hipo SA FRN Ser 1 A 99/22.04.24 | 766.913,00          | 746.471,65          | 9,46                         |
| <b>Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>                    |                        |  | <b>766.913,00</b>   | <b>746.471,65</b>   | <b>9,46</b>                  |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES  |                        |  | 5.143.635,88        | 5.011.025,71        | 63,53                        |
| BANKGUTHABEN   |                        |  |                     | 2.767.604,29        | 35,09                        |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)  |                        |  |                     | 108.676,15          | 1,38                         |
| <b>GESAMT</b>  |                        |  |                     | <b>7.887.306,15</b> | <b>100,00</b>                |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Spanien                        | 24,54 %        |
| Belgien                        | 18,42 %        |
| Italien                        | 8,32 %         |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 6,30 %         |
| Großbritannien                 | 5,95 %         |
| GESAMT                         | <u>63,53 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Banken                          | 31,91 %        |
| Staaten und Regierungen         | 25,32 %        |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 6,30 %         |
| GESAMT                          | <u>63,53 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L BOND EURO**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung   | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung  | Einstandswert        | Marktwert            | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|---|------------------------|--|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>                            |                        |  |                      |                      |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b>                 |                        |  |                      |                      |                              |
| <b>Anleihen</b>                                     |                        |  |                      |                      |                              |
| EUR   | 1.000.000              | Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35                      | 1.166.958,66         | 983.059,80           | 2,35                         |
| EUR   | 2.000.000              | Cassa Depositi e Prestiti SpA 3% EMTN 05/31.01.13      | 1.977.531,91         | 1.812.529,00         | 4,34                         |
| EUR   | 2.000.000              | Deutschland 2.5% Ser 147 05/08.10.10                   | 1.923.180,00         | 1.912.539,20         | 4,58                         |
| EUR   | 2.350.000              | Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15                   | 2.220.867,50         | 2.160.183,69         | 5,17                         |
| EUR   | 2.500.000              | Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18                      | 2.471.750,00         | 2.390.375,00         | 5,73                         |
| EUR   | 1.935.000              | Deutschland 4.5% 03/04.01.13                           | 1.969.830,00         | 1.920.430,22         | 4,60                         |
| EUR   | 3.000.000              | Deutschland 5.25% Ser 00 00/04.01.11                   | 3.047.880,00         | 3.045.710,70         | 7,30                         |
| EUR   | 1.950.000              | Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24                   | 2.388.340,92         | 2.232.756,63         | 5,35                         |
| EUR   | 750.000                | Deutschland VAR Ser I/L 07/15.04.13                    | 795.872,52           | 793.499,02           | 1,90                         |
| EUR   | 1.600.000              | Finland 4.25% 07/15.09.12                              | 1.609.000,00         | 1.567.520,00         | 3,76                         |
| EUR   | 1.375.000              | France 4% OAT 06/25.10.38                              | 1.406.762,50         | 1.165.581,45         | 2,79                         |
| EUR   | 1.600.000              | France 5.5% OAT 98/25.04.29                            | 1.904.640,00         | 1.698.834,40         | 4,07                         |
| EUR   | 1.600.000              | Iceland 3.75% EMTN 06/01.12.11                         | 1.591.856,00         | 1.509.280,00         | 3,62                         |
| EUR   | 1.000.000              | Ireland 3.25% 03/18.04.09                              | 996.433,33           | 989.016,40           | 2,37                         |
| EUR   | 3.700.000              | Ireland 4.5% Treasury Stock 04/18.04.20                | 3.787.560,18         | 3.515.025,53         | 8,42                         |
| EUR   | 2.000.000              | Italia 4.25% BTP 03/01.02.19                           | 1.985.400,00         | 1.856.617,60         | 4,45                         |
| EUR   | 1.500.000              | Italia 4.25% BTP 04/01.08.14                           | 1.519.200,00         | 1.445.850,00         | 3,46                         |
| EUR   | 1.000.000              | Italia VAR BTP Lk CPTFEMU Index 05/15.09.10            | 1.068.006,96         | 1.071.703,40         | 2,57                         |
| EUR   | 3.800.000              | Netherlands 3.75% 04/15.07.14                          | 3.741.491,69         | 3.606.059,02         | 8,64                         |
| EUR   | 700.000                | Netherlands 4% 05/15.01.37                             | 657.930,00           | 597.100,00           | 1,43                         |
| EUR   | 1.300.000              | Oesterreich 4% 06/15.09.16                             | 1.272.960,00         | 1.232.123,75         | 2,95                         |
| EUR   | 1.300.000              | Oesterreichische Kontrollbk AG 3.875% EMTN 06/15.09.16 | 1.293.019,00         | 1.213.485,00         | 2,91                         |
| <b>Summe Anleihen</b>                               |                        |  | <b>40.796.471,17</b> | <b>38.719.279,81</b> | <b>92,76</b>                 |
| <b>ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b>       |                        |  |                      |                      |                              |
| EUR   | 389.720,7              | Ayt Ftgencat I Fd Tit Activ FRN Ser I AG 02/05.09.34   | 389.968,32           | 389.369,95           | 0,93                         |
| <b>Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)</b> |                        |  | <b>389.968,32</b>    | <b>389.369,95</b>    | <b>0,93</b>                  |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES                       |                        |  | 41.186.439,49        | 39.108.649,76        | 93,69                        |
| BANKGUTHABEN  |                        |  |                      | 1.847.925,22         | 4,43                         |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)                     |                        |  |                      | 787.719,61           | 1,88                         |
| <b>GESAMT</b>                                       |                        |  |                      | <b>41.744.294,59</b> | <b>100,00</b>                |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L BOND EURO

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|             |                |
|-------------|----------------|
| Deutschland | 34,63 %        |
| Italien     | 14,82 %        |
| Irland      | 10,79 %        |
| Niederlande | 10,07 %        |
| Frankreich  | 6,86 %         |
| Österreich  | 5,86 %         |
| Finnland    | 3,76 %         |
| Island      | 3,62 %         |
| Belgien     | 2,35 %         |
| Spanien     | 0,93 %         |
| GESAMT      | <u>93,69 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Staaten und Regierungen         | 85,51 %        |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 4,34 %         |
| Banken                          | 3,84 %         |
| GESAMT                          | <u>93,69 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L BOND INTERNATIONAL**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2007  
(in EUR)

| Währung   | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung   | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|---|------------------------|---|---------------|---------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>  |                        |   |               |               |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b>                                   |                        |   |               |               |                              |
| <b>Anleihen</b>   |                        |   |               |               |                              |
| CAD   | 1.100.000              | SNCF 4.625% EMTN Ser 95 Tr 1 05/14.01.15              | 778.631,64    | 703.342,96    | 1,93                         |
| EUR   | 1.500.000              | Cie de Financement Foncier 5.625% 99/25.06.10         | 1.467.393,95  | 1.509.019,50  | 4,15                         |
| EUR   | 1.900.000              | Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34                | 1.954.340,00  | 1.854.390,12  | 5,10                         |
| EUR   | 750.000                | Deutschland 6.25% Ser 94 94/04.01.24                  | 892.117,50    | 858.752,55    | 2,36                         |
| EUR   | 1.000.000              | Deutschland VAR Ser I/L 07/15.04.13                   | 1.060.808,40  | 1.057.998,69  | 2,91                         |
| EUR   | 2.125.000              | France 4% OAT 06/25.10.38                             | 1.977.185,00  | 1.801.353,15  | 4,95                         |
| EUR   | 2.500.000              | GE Capital European Funding 3.5% EMTN Sen 06/14.02.13 | 2.484.000,00  | 2.298.625,00  | 6,32                         |
| EUR   | 1.500.000              | Italia 4.5% BTP 07/01.02.18                           | 1.524.600,00  | 1.432.050,00  | 3,94                         |
| EUR   | 1.000.000              | Italia VAR BTP Lk CPTFEMU Index 05/15.09.10           | 1.071.070,52  | 1.071.703,40  | 2,95                         |
| EUR   | 1.750.000              | Netherlands 3.75% 06/15.01.23                         | 1.615.236,00  | 1.532.737,50  | 4,21                         |
| EUR   | 1.500.000              | Netherlands 4% 06/15.07.16                            | 1.526.475,00  | 1.424.688,30  | 3,92                         |
|   |                        |   | 15.573.226,37 | 14.841.318,21 | 40,81                        |
| GBP   | 2.000.000              | ING Verzekeringen NV 4.75% EMTN 05/15.03.10           | 2.949.525,56  | 2.448.852,70  | 6,73                         |
| JPY   | 250.000.000            | Bayerische LB 1.4% EMTN 01/22.04.13                   | 1.611.125,86  | 1.483.471,16  | 4,08                         |
| JPY   | 250.000.000            | Deutsche Bahn Finance BV 1.65% EMTN 04/01.12.14       | 1.607.943,39  | 1.471.344,68  | 4,04                         |
| JPY   | 250.000.000            | Development Bank of Japan 1.7% Ser Intl 02/20.09.22   | 1.557.342,11  | 1.431.521,97  | 3,93                         |
| JPY   | 250.000.000            | IADB 1.9% 99/08.07.09                                 | 1.616.536,07  | 1.512.739,36  | 4,16                         |
| JPY   | 250.000.000            | Japan Fin Corp Mun Enterprises 2% 06/09.05.16         | 1.696.097,84  | 1.552.861,49  | 4,27                         |
| JPY   | 250.000.000            | KFW AG 2.60% Sen Gl 07/20.06.37                       | 1.628.629,45  | 1.526.288,07  | 4,20                         |
| JPY   | 250.000.000            | Toyota Motor Credit Corp 0.55% EMTN Sen 05/30.06.10   | 1.577.709,93  | 1.478.979,87  | 4,06                         |
|   |                        |   | 11.295.384,65 | 10.457.206,60 | 28,74                        |
| USD   | 2.000.000              | BP Capital Markets Plc 4.75% EMTN 05/10.11.10         | 1.643.399,20  | 1.299.635,09  | 3,57                         |
| USD   | 2.000.000              | General Electric Capital Corp 5% EMTN Sen 06/15.01.10 | 1.556.589,63  | 1.294.431,22  | 3,56                         |
| USD   | 1.000.000              | Nestle Holdings Inc 4.375% EMTN 05/27.10.09           | 821.443,03    | 643.534,82    | 1,77                         |
| USD   | 1.500.000              | SNCF 5% EMTN 06/30.10.09                              | 1.186.676,99  | 973.350,41    | 2,68                         |
| USD   | 2.500.000              | Toyota Motor Credit Corp 4.75% EMTN Sen 05/07.12.09   | 2.127.447,89  | 1.617.018,24  | 4,44                         |
|   |                        |   | 7.335.556,74  | 5.827.969,78  | 16,02                        |
| <b>Summe Anleihen</b>   |                        |   | 37.932.324,96 | 34.278.690,25 | 94,23                        |
| <b>WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN</b> |                        |   |               |               |                              |
| <b>Anleihen</b>   |                        |   |               |               |                              |
| USD   | 1.500.000              | US 4.625% T-Notes Ser B 07/15.02.17                   | 1.112.155,67  | 1.002.647,50  | 2,76                         |
| <b>Summe Anleihen</b>   |                        |   | 1.112.155,67  | 1.002.647,50  | 2,76                         |
| <b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>                                  |                        |   | 39.044.480,63 | 35.281.337,75 | 96,99                        |
| <b>BANKGUTHABEN</b>   |                        |   |               | 574.758,83    | 1,58                         |
| <b>BANKVERBINDLICHKEITEN</b>  |                        |   |               | -85.995,10    | -0,24                        |
| <b>SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)</b>                                |                        |   |               | 607.572,67    | 1,67                         |
| <b>GESAMT</b>   |                        |   |               | 36.377.674,15 | 100,00                       |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L BOND INTERNATIONAL

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 20,75 %        |
| Niederlande                    | 18,90 %        |
| Deutschland                    | 18,65 %        |
| Frankreich                     | 13,71 %        |
| Japan                          | 8,20 %         |
| Italien                        | 6,89 %         |
| Irland                         | 6,32 %         |
| Großbritannien                 | 3,57 %         |
| GESAMT                         | <u>96,99 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                  |                |
|----------------------------------|----------------|
| Staaten und Regierungen          | 37,37 %        |
| Sonstige Finanzdienstleistungen  | 30,19 %        |
| Banken                           | 12,16 %        |
| Versicherungen                   | 6,73 %         |
| Transportwesen                   | 4,61 %         |
| Internationale Institutionen     | 4,16 %         |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak | 1,77 %         |
| GESAMT                           | <u>96,99 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L BOND DOLLAR**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in USD)

| Währung  | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung  | Einstandswert        | Marktwert            | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|--|------------------------|--|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>   |                        |  |                      |                      |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b>                                    |                        |  |                      |                      |                              |
| <b>Anleihen</b>  |                        |  |                      |                      |                              |
| USD  | 500.000                | BP Capital Markets Plc 4.75% EMTN 05/10.11.10              | 496.000,22           | 511.975,00           | 2,11                         |
| USD  | 500.000                | Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.5% EMTN Sen 06/07.07.08    | 498.875,00           | 500.400,00           | 2,06                         |
| USD  | 800.000                | Bank of England 4.625% Sen 07/22.03.10                     | 798.376,00           | 821.422,40           | 3,38                         |
| USD  | 1.000.000              | Bank of Scotland Plc 5.25% EMTN 06/19.09.11                | 998.200,00           | 1.010.653,30         | 4,16                         |
| USD  | 1.500.000              | Export & Development Canada 4.5% 07/25.10.12               | 1.553.250,00         | 1.536.484,35         | 6,33                         |
| USD  | 500.000                | IBRD 4.75% Ser 1312 05/15.02.35                            | 433.750,00           | 483.915,80           | 1,99                         |
| USD  | 500.000                | Japan Bk for Intl Cooperation 7% 99/04.11.09               | 540.638,21           | 524.275,00           | 2,16                         |
| USD  | 1.000.000              | KFW AG 4.125% 04/15.10.14                                  | 989.600,00           | 996.450,00           | 4,10                         |
| USD  | 1.500.000              | Landwirtschaftliche Rentenbk 3% 08/16.04.12                | 1.494.450,00         | 1.456.350,00         | 6,00                         |
| USD  | 500.000                | Network Rail Infrastruct Fin 4.125% EMTN 05/29.09.08       | 499.659,05           | 501.625,00           | 2,07                         |
| USD  | 1.000.000              | Rabobank Nederland NV 4.5% EMTN Ser 144A Tr 13 06/04.01.16 | 943.100,00           | 979.590,00           | 4,03                         |
| USD  | 1.700.000              | Swedish Export Credit 4.375% EMTN 05/30.12.09              | 1.666.213,19         | 1.724.884,60         | 7,10                         |
| USD  | 800.000                | Total Capital SA 5% EMTN Sen 07/22.05.12                   | 797.328,00           | 824.720,00           | 3,40                         |
| USD  | 500.000                | Toyota Motor Credit Corp 4.75% EMTN Sen 05/07.12.09        | 493.175,00           | 509.603,30           | 2,10                         |
| USD  | 1.500.000              | US 6.25% T-Bonds 93/15.08.23                               | 1.717.686,35         | 1.785.468,75         | 7,35                         |
| USD  | 750.000                | US 6.5% T-Bonds 96/15.11.26                                | 890.976,56           | 928.007,78           | 3,82                         |
| <b>Summe Anleihen</b>  |                        |  | <b>14.811.277,58</b> | <b>15.095.825,28</b> | <b>62,16</b>                 |
| <b>WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGELTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN</b> |                        |  |                      |                      |                              |
| <b>Anleihen</b>  |                        |  |                      |                      |                              |
| USD  | 1.000.000              | Belgium 4.25% Ser 144A 08/03.09.13                         | 995.730,00           | 1.010.700,00         | 4,16                         |
| USD  | 1.000.000              | Berkshire Hathaway Fin Corp 4.85% Sen 05/15.01.15          | 975.300,00           | 997.288,30           | 4,11                         |
| USD  | 800.000                | General Electric Capital Corp 6.125% 01/22.02.11           | 818.000,00           | 838.440,00           | 3,45                         |
| USD  | 1.200.000              | US 3.5% T-Notes 08/15.02.18                                | 1.174.359,38         | 1.155.750,00         | 4,76                         |
| USD  | 3.000.000              | US 4.25% Ser F-2017 07/15.11.17                            | 3.123.398,44         | 3.066.000,00         | 12,63                        |
| USD  | 1.500.000              | US 4.5% T-Notes Ser B-2016 06/15.02.16                     | 1.554.281,25         | 1.578.750,00         | 6,50                         |
| <b>Summe Anleihen</b>  |                        |  | <b>8.641.069,07</b>  | <b>8.646.928,30</b>  | <b>35,61</b>                 |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES  |                        |  | 23.452.346,65        | 23.742.753,58        | 97,77                        |
| BANKGUTHABEN   |                        |  |                      | 222.400,51           | 0,92                         |
| BANKVERBINDLICHKEITEN  |                        |  |                      | -18.788,08           | -0,08                        |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)  |                        |  |                      | 337.990,98           | 1,39                         |
| <b>GESAMT</b>  |                        |  |                      | <b>24.284.356,99</b> | <b>100,00</b>                |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L BOND DOLLAR

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 46,71 %        |
| Großbritannien                 | 11,72 %        |
| Deutschland                    | 10,10 %        |
| Schweden                       | 7,10 %         |
| Kanada                         | 6,33 %         |
| Niederlande                    | 6,09 %         |
| Belgien                        | 4,16 %         |
| Frankreich                     | 3,40 %         |
| Japan                          | 2,16 %         |
| GESAMT                         | <u>97,77 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Staaten und Regierungen         | 47,71 %        |
| Sonstige Finanzdienstleistungen | 28,44 %        |
| Banken                          | 16,25 %        |
| Zentralbanken                   | 3,38 %         |
| Internationale Institutionen    | 1,99 %         |
| GESAMT                          | <u>97,77 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung                             | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                      | Einstandswert | Marktwert    | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------|------------------------|----------------------------------|---------------|--------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>            |                        |                                  |               |              |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b> |                        |                                  |               |              |                              |
| <b>Aktien</b>                       |                        |                                  |               |              |                              |
| CHF                                 | 11.239                 | ABB Ltd Reg                      | 193.088,26    | 203.484,95   | 0,50                         |
| CHF                                 | 44.520                 | Nestlé SA Reg                    | 1.197.604,57  | 1.280.353,72 | 3,13                         |
| CHF                                 | 10.463                 | Novartis AG Reg                  | 419.486,77    | 366.680,46   | 0,90                         |
| CHF                                 | 9.922                  | Roche Holding AG B de jous Pref  | 1.201.149,95  | 1.137.433,61 | 2,78                         |
| CHF                                 | 11.158                 | Swatch Group AG Reg              | 413.835,33    | 332.294,59   | 0,81                         |
| CHF                                 | 4.244                  | Syngenta AG Reg                  | 556.611,53    | 878.515,40   | 2,15                         |
| CHF                                 | 18.900                 | UBS AG Reg                       | 379.630,34    | 252.461,76   | 0,62                         |
|                                     |                        |                                  | 4.361.406,75  | 4.451.224,49 | 10,89                        |
| EUR                                 | 2.043                  | Alstom                           | 252.183,73    | 299.646,81   | 0,73                         |
| EUR                                 | 40.760                 | Axa SA                           | 1.021.421,40  | 768.733,60   | 1,88                         |
| EUR                                 | 24.836                 | Boskalis Westminster NV          | 575.953,70    | 845.665,80   | 2,07                         |
| EUR                                 | 6.000                  | Carrefour SA                     | 208.369,91    | 215.760,00   | 0,53                         |
| EUR                                 | 9.658                  | Danone Groupe                    | 450.966,37    | 430.746,80   | 1,05                         |
| EUR                                 | 11.401                 | Electricité de France            | 842.837,42    | 687.936,34   | 1,68                         |
| EUR                                 | 8.292                  | Erste Bk der Oester SK AG        | 477.772,94    | 327.865,68   | 0,80                         |
| EUR                                 | 9.959                  | Fortum Oyj                       | 300.615,50    | 321.277,34   | 0,79                         |
| EUR                                 | 31.600                 | ING Groep NV Certif              | 804.122,59    | 640.058,00   | 1,57                         |
| EUR                                 | 9.941                  | Nokia Oyj                        | 258.369,41    | 153.986,09   | 0,38                         |
| EUR                                 | 17.335                 | Royal Dutch Shell Plc A          | 438.693,62    | 453.050,23   | 1,11                         |
| EUR                                 | 1.200                  | Sberbank RF GDR repr 100 Sh      | 281.883,50    | 278.280,00   | 0,68                         |
| EUR                                 | 16.488                 | Telefonica SA                    | 309.797,75    | 278.317,44   | 0,68                         |
| EUR                                 | 83.159                 | Unicredit SpA                    | 465.270,06    | 323.280,61   | 0,79                         |
| EUR                                 | 11.500                 | Veolia Environnement             | 527.230,35    | 409.745,00   | 1,00                         |
|                                     |                        |                                  | 7.215.488,15  | 6.434.349,74 | 15,74                        |
| GBP                                 | 44.703                 | BG Group Plc                     | 532.161,83    | 738.219,13   | 1,81                         |
| GBP                                 | 42.170                 | Imperial Tobacco Group Plc       | 1.298.454,53  | 996.897,31   | 2,44                         |
| GBP                                 | 21.549                 | Reckitt Benckiser Group Plc      | 736.647,49    | 692.927,74   | 1,70                         |
| GBP                                 | 459.829                | Vodafone Group Plc               | 1.021.047,52  | 866.548,05   | 2,12                         |
| GBP                                 | 12.603                 | Xstrata Plc                      | 463.597,35    | 640.774,10   | 1,57                         |
|                                     |                        |                                  | 4.051.908,72  | 3.935.366,33 | 9,64                         |
| HKD                                 | 105.000                | China Merchant Bank Co Ltd H     | 295.169,66    | 209.367,80   | 0,51                         |
| HKD                                 | 39.000                 | China Mobile Ltd                 | 393.375,05    | 332.644,54   | 0,81                         |
| HKD                                 | 49.000                 | Ping An Ins Gr Co of China Ltd H | 265.983,84    | 231.301,57   | 0,57                         |
| HKD                                 | 91.375                 | Shanghai Ind Hgs Ltd             | 286.314,12    | 170.301,07   | 0,42                         |
| HKD                                 | 26.000                 | Sun Hung Kai Properties Ltd      | 303.801,50    | 223.879,09   | 0,55                         |
|                                     |                        |                                  | 1.544.644,17  | 1.167.494,07 | 2,86                         |
| JPY                                 | 5.703                  | Canon Inc                        | 202.116,65    | 186.468,42   | 0,46                         |
| JPY                                 | 8.827                  | Fujifilm Holdings Corp           | 265.560,66    | 192.936,88   | 0,47                         |
| JPY                                 | 11.761                 | Mitsubishi Corp                  | 266.798,93    | 246.502,63   | 0,60                         |
| JPY                                 | 69.670                 | Mitsubishi UFJ Fin Group Inc     | 529.517,22    | 392.594,94   | 0,96                         |
| JPY                                 | 17.000                 | Mitsui & Co Ltd                  | 270.680,96    | 238.726,72   | 0,58                         |
| JPY                                 | 18.000                 | Mitsui Fudosan Co Ltd            | 289.773,90    | 244.685,16   | 0,60                         |
| JPY                                 | 16.731                 | Nomura Holdings Inc              | 256.800,40    | 157.601,33   | 0,39                         |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung                        | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung  | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|---------------------------------|-------------------------|--|---------------|---------------|-------------------------------|
| JPY                             | 43.598                  | Sumitomo Electric Ind Ltd                          | 479.946,73    | 351.937,65    | 0,86                          |
| JPY                             | 58                      | Sumitomo Mitsui Fin Group Inc                      | 322.095,18    | 277.513,45    | 0,68                          |
| JPY                             | 4.600                   | Toyota Motor Corp                                  | 178.331,91    | 138.008,18    | 0,34                          |
| JPY                             | 6.688                   | Yamada Denki Co Ltd                                | 442.929,51    | 302.780,10    | 0,74                          |
|                                 |                         |  | 3.504.552,05  | 2.729.755,46  | 6,68                          |
| NOK                             | 23.044                  | Telenor ASA  | 257.726,12    | 275.157,77    | 0,67                          |
| SGD                             | 73.763                  | City Developments Ltd                              | 479.849,61    | 374.091,30    | 0,92                          |
| SGD                             | 30.686                  | DBS Group Holdings Ltd                             | 300.778,82    | 270.265,85    | 0,66                          |
|                                 |                         |  | 780.628,43    | 644.357,15    | 1,58                          |
| USD                             | 45.041                  | AT&T Inc   | 1.151.782,83  | 962.989,87    | 2,36                          |
| USD                             | 7.924                   | Apple Inc  | 654.182,21    | 842.008,29    | 2,06                          |
| USD                             | 21.198                  | Bank of America Corp                               | 691.332,89    | 321.114,55    | 0,79                          |
| USD                             | 19.597                  | Bristol Myers Squibb Co                            | 390.251,41    | 255.323,76    | 0,63                          |
| USD                             | 18.068                  | Celgene Corp                                       | 711.060,15    | 732.351,68    | 1,79                          |
| USD                             | 19.251                  | Cigna Corp   | 660.934,43    | 432.361,03    | 1,06                          |
| USD                             | 22.161                  | Citigroup Inc                                      | 524.043,34    | 235.708,94    | 0,58                          |
| USD                             | 38.201                  | Comcast Corp A                                     | 673.414,08    | 459.890,83    | 1,13                          |
| USD                             | 5.857                   | Deere and Co                                       | 262.890,63    | 268.104,34    | 0,66                          |
| USD                             | 4.786                   | Devon Energy Corp                                  | 275.562,37    | 364.960,03    | 0,89                          |
| USD                             | 26.614                  | Emerson Electric Co                                | 907.995,84    | 835.197,40    | 2,04                          |
| USD                             | 25.818                  | General Cable Corp                                 | 1.079.050,95  | 997.001,62    | 2,44                          |
| USD                             | 2.953                   | Google Inc A                                       | 1.115.725,40  | 986.525,95    | 2,42                          |
| USD                             | 17.580                  | IBM Corp   | 1.295.317,83  | 1.322.390,86  | 3,24                          |
| USD                             | 19.541                  | ICICI Bank Ltd ADR repr 2 Shares                   | 596.370,46    | 356.655,03    | 0,87                          |
| USD                             | 12.852                  | Jacobs Engineering Group Inc                       | 586.807,15    | 658.198,57    | 1,61                          |
| USD                             | 17.754                  | Juniper Networks Inc                               | 254.935,06    | 249.902,41    | 0,61                          |
| USD                             | 46.385                  | LG Display Co Ltd ADR repr 0.5 Shares              | 641.353,94    | 549.878,98    | 1,35                          |
| USD                             | 16.400                  | Life Time Fitness Inc                              | 362.767,93    | 307.548,79    | 0,75                          |
| USD                             | 16.537                  | Merck & Co Inc                                     | 565.263,45    | 395.544,68    | 0,97                          |
| USD                             | 16.314                  | Monsanto Co New                                    | 719.047,02    | 1.309.054,20  | 3,21                          |
| USD                             | 15.484                  | Morgan Stanley                                     | 519.973,93    | 354.439,40    | 0,87                          |
| USD                             | 17.925                  | Pepsico Inc  | 898.829,21    | 723.370,30    | 1,77                          |
| USD                             | 3.500                   | Potash Corp of Saskatschew Inc                     | 460.886,11    | 507.691,58    | 1,24                          |
| USD                             | 35.528                  | Quanta Services Inc                                | 610.167,76    | 750.129,50    | 1,84                          |
| USD                             | 1.786                   | Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 0.5 Share 144A | 404.288,58    | 334.078,06    | 0,82                          |
| USD                             | 17.368                  | Schlumberger Ltd                                   | 1.005.269,54  | 1.184.099,15  | 2,90                          |
| USD                             | 17.492                  | Shaw Group Inc (The)                               | 433.173,09    | 685.915,08    | 1,68                          |
| USD                             | 10.000                  | Target Corp  | 334.778,84    | 295.034,11    | 0,72                          |
| USD                             | 39.838                  | Verizon Communications Inc                         | 1.096.458,31  | 894.980,30    | 2,19                          |
| USD                             | 21.800                  | Wachovia Corp                                      | 377.038,38    | 214.852,61    | 0,53                          |
|                                 |                         |  | 20.260.953,12 | 18.787.301,90 | 46,02                         |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES   |                         |  | 41.977.307,51 | 38.425.006,91 | 94,08                         |
| BANKGUTHABEN                    |                         |  |               | 2.537.686,65  | 6,21                          |
| BANKVERBINDLICHKEITEN           |                         |  |               | -1.608,91     | 0,00                          |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA) |                         |  |               | -119.412,67   | -0,29                         |
| GESAMT                          |                         |  |               | 40.841.671,98 | 100,00                        |

Die Erlauerungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

## DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION

### Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 38,84 %        |
| Schweiz                        | 10,89 %        |
| Großbritannien                 | 10,75 %        |
| Frankreich                     | 6,87 %         |
| Japan                          | 6,68 %         |
| Niederlande                    | 3,64 %         |
| Niederländische Antillen       | 2,90 %         |
| Südkorea                       | 2,17 %         |
| Hongkong                       | 1,78 %         |
| Singapur                       | 1,58 %         |
| Kanada                         | 1,24 %         |
| Finnland                       | 1,17 %         |
| Volksrepublik China            | 1,08 %         |
| Indien                         | 0,87 %         |
| Österreich                     | 0,80 %         |
| Italien                        | 0,79 %         |
| Russland                       | 0,68 %         |
| Spanien                        | 0,68 %         |
| Norwegen                       | 0,67 %         |
| GESAMT                         | <u>94,08 %</u> |

### Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|   |                |
|---|----------------|
| Technologie-Hardware und Ausrüstung               | 10,54 %        |
| Investitionsgüter                                 | 10,07 %        |
| Rohstoffe   | 9,85 %         |
| Telekommunikationsdienstleistungen                | 8,83 %         |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak                  | 8,39 %         |
| Banken  | 7,23 %         |
| Arzneimittel und Biotechnologie                   | 7,07 %         |
| Energie   | 6,71 %         |
| Sonstige Finanzdienstleistungen                   | 4,07 %         |
| Versicherungen                                    | 3,51 %         |
| Versorgungsbetriebe                               | 3,47 %         |
| Software und Dienstleistungen                     | 2,42 %         |
| Immobilien  | 2,07 %         |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung      | 1,84 %         |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte               | 1,70 %         |
| Einzelhandel                                      | 1,46 %         |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung                    | 1,28 %         |
| Medien  | 1,13 %         |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion    | 0,82 %         |
| Hotels, Restaurants und Freizeit                  | 0,75 %         |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 0,53 %         |
| Automobile und Bestandteile                       | 0,34 %         |
| GESAMT  | <u>94,08 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L EQUITY US**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in USD)

| Währung                             | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                    | Einstandswert | Marktwert    | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------|--------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>            |                        |                                |               |              |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b> |                        |                                |               |              |                              |
| <b>Aktien</b>                       |                        |                                |               |              |                              |
| USD                                 | 30.000                 | AT&T Inc                       | 1.009.073,21  | 1.010.700,00 | 2,55                         |
| USD                                 | 16.645                 | Altria Group Inc               | 288.928,88    | 342.221,20   | 0,86                         |
| USD                                 | 20.000                 | American Express Co            | 883.883,79    | 753.400,00   | 1,90                         |
| USD                                 | 14.000                 | Anheuser-Busch Cos Inc         | 681.856,93    | 869.680,00   | 2,19                         |
| USD                                 | 6.373                  | Apple Inc                      | 910.056,83    | 1.067.095,12 | 2,69                         |
| USD                                 | 20.000                 | Bank of America Corp           | 798.382,07    | 477.400,00   | 1,20                         |
| USD                                 | 6.340                  | CNH Global NV                  | 397.764,88    | 215.369,80   | 0,54                         |
| USD                                 | 10.675                 | Celgene Corp                   | 623.812,38    | 681.812,25   | 1,72                         |
| USD                                 | 10.036                 | Chevron Corp                   | 800.637,20    | 994.868,68   | 2,51                         |
| USD                                 | 8.966                  | Cigna Corp                     | 380.242,11    | 317.306,74   | 0,80                         |
| USD                                 | 43.811                 | Cisco Systems Inc              | 1.175.438,02  | 1.019.043,86 | 2,57                         |
| USD                                 | 40.000                 | Citigroup Inc                  | 1.141.614,49  | 670.400,00   | 1,69                         |
| USD                                 | 13.092                 | Coca-Cola Co                   | 672.243,97    | 680.522,16   | 1,72                         |
| USD                                 | 30.155                 | Comcast Corp A                 | 571.270,93    | 572.040,35   | 1,44                         |
| USD                                 | 3.767                  | Deere and Co                   | 209.543,88    | 271.713,71   | 0,69                         |
| USD                                 | 8.712                  | Devon Energy Corp              | 923.787,91    | 1.046.833,92 | 2,64                         |
| USD                                 | 45.800                 | EMC Corp                       | 690.880,29    | 672.802,00   | 1,70                         |
| USD                                 | 35.000                 | El Paso Corp                   | 735.944,42    | 760.900,00   | 1,92                         |
| USD                                 | 14.682                 | Emerson Electric Co            | 687.478,62    | 726.024,90   | 1,83                         |
| USD                                 | 7.600                  | Equinix Inc                    | 543.695,67    | 678.072,00   | 1,71                         |
| USD                                 | 11.339                 | Exelon Corp                    | 703.713,10    | 1.020.056,44 | 2,57                         |
| USD                                 | 13.200                 | Exxon Mobil Corp               | 711.898,84    | 1.163.316,00 | 2,93                         |
| USD                                 | 2.400                  | Fluor Corp (New)               | 328.092,84    | 446.592,00   | 1,13                         |
| USD                                 | 6.200                  | Freeport Mcmor Copp & Gold Inc | 687.807,32    | 726.578,00   | 1,83                         |
| USD                                 | 5.178                  | General Cable Corp             | 342.130,23    | 315.081,30   | 0,80                         |
| USD                                 | 28.859                 | General Electric Co            | 1.131.628,23  | 770.246,71   | 1,94                         |
| USD                                 | 1.945                  | Google Inc A                   | 1.048.998,34  | 1.023.886,90 | 2,58                         |
| USD                                 | 8.202                  | Honeywell Intl Inc             | 301.539,18    | 412.396,56   | 1,04                         |
| USD                                 | 11.016                 | IBM Corp                       | 1.112.689,36  | 1.305.726,48 | 3,29                         |
| USD                                 | 4.431                  | Jacobs Engineering Group Inc   | 288.983,28    | 357.581,70   | 0,90                         |
| USD                                 | 15.255                 | Johnson & Johnson              | 891.827,27    | 981.506,70   | 2,48                         |
| USD                                 | 16.300                 | Kohl's Corp                    | 740.687,69    | 652.652,00   | 1,65                         |
| USD                                 | 10.000                 | Life Time Fitness Inc          | 333.942,81    | 295.500,00   | 0,75                         |
| USD                                 | 10.000                 | Lorillard Inc                  | 736.181,39    | 691.600,00   | 1,74                         |
| USD                                 | 20.550                 | Merck & Co Inc                 | 1.052.471,56  | 774.529,50   | 1,95                         |
| USD                                 | 37.626                 | Microsoft Corp                 | 1.145.975,06  | 1.035.091,26 | 2,61                         |
| USD                                 | 8.966                  | Monsanto Co New                | 571.856,85    | 1.133.661,04 | 2,86                         |
| USD                                 | 19.842                 | Morgan Stanley                 | 1.061.411,52  | 715.700,94   | 1,81                         |
| USD                                 | 14.297                 | Pepsico Inc                    | 884.092,19    | 909.146,23   | 2,29                         |
| USD                                 | 20.559                 | Procter & Gamble Co            | 1.061.742,71  | 1.250.192,79 | 3,15                         |
| USD                                 | 7.471                  | Prudential Financial Inc       | 534.658,02    | 446.317,54   | 1,13                         |
| USD                                 | 12.445                 | Quanta Services Inc            | 303.289,60    | 414.045,15   | 1,04                         |
| USD                                 | 6.000                  | Research In Motion Ltd         | 780.250,85    | 701.400,00   | 1,77                         |
| USD                                 | 11.111                 | Schlumberger Ltd               | 810.282,78    | 1.193.654,73 | 3,01                         |
| USD                                 | 6.630                  | Shaw Group Inc (The)           | 357.186,29    | 409.667,70   | 1,03                         |
| USD                                 | 24.455                 | Southern Co                    | 895.431,06    | 853.968,60   | 2,15                         |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L EQUITY US**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008  
(in USD)

| Währung                         | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                | Einstandswert     | Marktwert                   | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|---------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------|
| USD                             | 18.600                 | Staples Inc                | 416.038,97        | 441.750,00                  | 1,11                         |
| USD                             | 8.079                  | Target Corp                | 375.510,57        | 375.592,71                  | 0,95                         |
| USD                             | 21.914                 | Verizon Communications Inc | 907.303,17        | 775.755,60                  | 1,96                         |
| USD                             | 26.556                 | Wachovia Corp              | 902.915,83        | 412.414,68                  | 1,04                         |
| USD                             | 17.128                 | Wal-Mart Stores Inc        | 935.141,35        | 962.593,60                  | 2,43                         |
| USD                             | 24.000                 | Wells Fargo & Co New       | <u>731.774,59</u> | <u>570.000,00</u>           | <u>1,44</u>                  |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES   |                        |                            | 37.213.989,33     | 37.366.409,55               | 94,23                        |
| BANKGUTHABEN                    |                        |                            |                   | 2.510.696,74                | 6,33                         |
| BANKVERBINDLICHKEITEN           |                        |                            |                   | -76.898,92                  | -0,19                        |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA) |                        |                            |                   | <u>-147.252,76</u>          | <u>-0,37</u>                 |
| GESAMT                          |                        |                            |                   | <u><u>39.652.954,61</u></u> | <u><u>100,00</u></u>         |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L EQUITY US

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 88,91 %        |
| Niederländische Antillen       | 3,01 %         |
| Kanada                         | 1,77 %         |
| Niederlande                    | 0,54 %         |
| GESAMT                         | <u>94,23 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|  |                |
|--|----------------|
| Technologie-Hardware und Ausrüstung          | 12,82 %        |
| Energie                                      | 11,09 %        |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak             | 8,80 %         |
| Investitionsgüter                            | 8,07 %         |
| Software und Dienstleistungen                | 6,90 %         |
| Versorgungsbetriebe                          | 6,64 %         |
| Arzneimittel und Biotechnologie              | 6,15 %         |
| Einzelhandel                                 | 6,14 %         |
| Rohstoffe                                    | 5,72 %         |
| Sonstige Finanzdienstleistungen              | 5,40 %         |
| Telekommunikationsdienstleistungen           | 4,51 %         |
| Banken                                       | 3,68 %         |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte          | 3,15 %         |
| Versicherungen                               | 1,93 %         |
| Medien                                       | 1,44 %         |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung | 1,04 %         |
| Hotels, Restaurants und Freizeit             | 0,75 %         |
| GESAMT                                       | <u>94,23 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L EQUITY EURO**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung                             | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                 | Einstandswert | Marktwert            | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>            |                        |                             |               |                      |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b> |                        |                             |               |                      |                              |
| <b>Aktien</b>                       |                        |                             |               |                      |                              |
| EUR                                 | 6.629                  | Allianz SE Reg              | 909.406,32    | 741.785,10           | 3,22                         |
| EUR                                 | 7.256                  | ArcelorMittal SA            | 471.659,93    | 454.951,20           | 1,97                         |
| EUR                                 | 40.349                 | Axa SA                      | 875.905,36    | 758.561,20           | 3,29                         |
| EUR                                 | 17.422                 | BASF SE                     | 772.573,78    | 763.432,04           | 3,31                         |
| EUR                                 | 58.964                 | Banco Santander SA          | 800.034,22    | 688.109,88           | 2,98                         |
| EUR                                 | 13.002                 | Bayer AG                    | 716.285,59    | 695.086,92           | 3,01                         |
| EUR                                 | 11.737                 | Carrefour SA                | 540.830,09    | 422.062,52           | 1,83                         |
| EUR                                 | 13.684                 | DSM NV                      | 414.319,12    | 511.371,08           | 2,22                         |
| EUR                                 | 9.985                  | Deutsche Postbank AG Reg    | 574.134,08    | 556.763,60           | 2,41                         |
| EUR                                 | 33.687                 | Deutsche Telekom AG Reg     | 348.632,56    | 350.344,80           | 1,52                         |
| EUR                                 | 6.743                  | E.On AG                     | 659.248,38    | 864.115,45           | 3,75                         |
| EUR                                 | 51.860                 | ENEL SpA                    | 358.770,46    | 313.234,40           | 1,36                         |
| EUR                                 | 42.491                 | ENI SpA                     | 944.881,65    | 1.007.036,70         | 4,37                         |
| EUR                                 | 29.468                 | Fortis SA/NV                | 431.895,32    | 299.394,88           | 1,30                         |
| EUR                                 | 12.847                 | Heineken NV                 | 486.316,22    | 416.499,74           | 1,80                         |
| EUR                                 | 34.799                 | ING Groep NV Certif         | 926.576,63    | 704.853,75           | 3,06                         |
| EUR                                 | 34.643                 | Iberdrola SA                | 309.606,79    | 294.811,93           | 1,28                         |
| EUR                                 | 88.434                 | Intesa Sanpaolo SpA         | 410.241,33    | 320.794,34           | 1,39                         |
| EUR                                 | 8.827                  | KBC Group SA                | 881.707,55    | 622.568,31           | 2,70                         |
| EUR                                 | 49.871                 | KPN NV                      | 556.652,84    | 543.593,90           | 2,36                         |
| EUR                                 | 5.701                  | Merck KGaA                  | 502.099,06    | 514.743,29           | 2,23                         |
| EUR                                 | 6.588                  | Muenchener Rueckvers AG Reg | 805.839,03    | 732.980,88           | 3,18                         |
| EUR                                 | 68.707                 | Nokia Oyj                   | 1.218.256,05  | 1.064.271,43         | 4,61                         |
| EUR                                 | 9.628                  | Nutreco Holding NV          | 448.664,94    | 411.211,88           | 1,78                         |
| EUR                                 | 26.784                 | Philips Electronics NV      | 795.255,01    | 578.802,24           | 2,51                         |
| EUR                                 | 69.867                 | Reed Elsevier NV            | 939.164,13    | 748.275,57           | 3,24                         |
| EUR                                 | 9.406                  | Sanofi-Aventis              | 604.898,69    | 399.096,58           | 1,73                         |
| EUR                                 | 16.103                 | Siemens AG Reg              | 1.209.004,36  | 1.135.583,56         | 4,92                         |
| EUR                                 | 14.643                 | Société Générale A          | 1.162.798,51  | 809.611,47           | 3,51                         |
| EUR                                 | 9.696                  | Suez SA                     | 457.996,43    | 419.255,04           | 1,82                         |
| EUR                                 | 48.262                 | Telefonica SA               | 856.682,87    | 814.662,56           | 3,53                         |
| EUR                                 | 28.853                 | Total SA                    | 1.417.428,96  | 1.563.832,60         | 6,78                         |
| EUR                                 | 167.248                | Unicredit SpA               | 788.058,24    | 650.176,60           | 2,82                         |
| EUR                                 | 35.482                 | Unilever NV Certif          | 817.403,55    | 639.740,46           | 2,77                         |
| EUR                                 | 37.771                 | Vivendi                     | 1.134.008,22  | 910.281,10           | 3,95                         |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES       |                        |                             | 25.547.236,27 | 22.721.897,00        | 98,51                        |
| BANKGUTHABEN                        |                        |                             |               | 439.787,13           | 1,91                         |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)     |                        |                             |               | -95.849,96           | -0,42                        |
| GESAMT                              |                        |                             |               | <u>23.065.834,17</u> | <u>100,00</u>                |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L EQUITY EURO

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| Deutschland             | 27,55 %        |
| Frankreich              | 22,91 %        |
| Niederlande             | 19,74 %        |
| Italien                 | 9,94 %         |
| Spanien                 | 7,79 %         |
| Finnland                | 4,61 %         |
| Belgien                 | 4,00 %         |
| Großherzogtum Luxemburg | 1,97 %         |
| GESAMT                  | <u>98,51 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|   |                |
|---|----------------|
| Banken  | 13,11 %        |
| Energie   | 11,15 %        |
| Rohstoffe   | 10,51 %        |
| Versicherungen                                    | 9,69 %         |
| Versorgungsbetriebe                               | 8,21 %         |
| Telekommunikationsdienstleistungen                | 7,41 %         |
| Medien  | 7,19 %         |
| Sonstige Finanzdienstleistungen                   | 7,06 %         |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak                  | 6,35 %         |
| Investitionsgüter                                 | 4,92 %         |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung               | 4,61 %         |
| Arzneimittel und Biotechnologie                   | 3,96 %         |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung                    | 2,51 %         |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 1,83 %         |
| GESAMT  | <u>98,51 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L S.R.I.**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung                             | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                     | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------|------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>            |                        |                                 |               |               |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b> |                        |                                 |               |               |                              |
| <b>Aktien</b>                       |                        |                                 |               |               |                              |
| CHF                                 | 9.142                  | ABB Ltd Reg                     | 154.055,49    | 165.518,23    | 1,35                         |
| CHF                                 | 11.673                 | Novartis AG Reg                 | 392.541,59    | 409.085,44    | 3,35                         |
| CHF                                 | 5.249                  | Roche Holding AG B de jous Pref | 603.769,75    | 601.732,42    | 4,92                         |
|                                     |                        |                                 | 1.150.366,83  | 1.176.336,09  | 9,62                         |
| EUR                                 | 2.339                  | Air Liquide SA                  | 199.963,49    | 196.171,93    | 1,60                         |
| EUR                                 | 3.382                  | Allianz SE Reg                  | 493.058,44    | 378.445,80    | 3,09                         |
| EUR                                 | 3.864                  | ArcelorMittal SA                | 247.191,64    | 242.272,80    | 1,98                         |
| EUR                                 | 8.160                  | BASF SE                         | 388.961,16    | 357.571,20    | 2,92                         |
| EUR                                 | 34.586                 | Banco Santander SA              | 441.202,27    | 403.618,62    | 3,30                         |
| EUR                                 | 9.024                  | Carrefour SA                    | 459.154,66    | 324.503,04    | 2,65                         |
| EUR                                 | 6.752                  | DSM NV                          | 254.840,31    | 252.322,24    | 2,06                         |
| EUR                                 | 3.869                  | Deutsche Postbank AG Reg        | 247.382,54    | 215.735,44    | 1,76                         |
| EUR                                 | 17.165                 | ENI SpA                         | 421.718,61    | 406.810,50    | 3,33                         |
| EUR                                 | 6.800                  | Gaz de France                   | 274.120,67    | 277.576,00    | 2,27                         |
| EUR                                 | 22.550                 | ING Groep NV Certif             | 499.010,03    | 455.485,25    | 3,72                         |
| EUR                                 | 5.315                  | KBC Group SA                    | 537.138,66    | 374.866,95    | 3,07                         |
| EUR                                 | 37.341                 | KPN NV                          | 436.662,65    | 407.016,90    | 3,33                         |
| EUR                                 | 1.740                  | L'Oréal SA                      | 129.514,46    | 120.234,00    | 0,98                         |
| EUR                                 | 2.437                  | Merck KGaA                      | 213.704,98    | 220.036,73    | 1,80                         |
| EUR                                 | 3.184                  | Muenchener Rueckvers AG Reg     | 388.838,54    | 354.251,84    | 2,90                         |
| EUR                                 | 32.659                 | Nokia Oyj                       | 772.585,50    | 505.887,91    | 4,14                         |
| EUR                                 | 13.146                 | Philips Electronics NV          | 386.153,04    | 284.085,06    | 2,32                         |
| EUR                                 | 32.915                 | Reed Elsevier NV                | 497.694,18    | 352.519,65    | 2,88                         |
| EUR                                 | 8.116                  | Repsol YPF SA                   | 219.698,68    | 203.143,48    | 1,66                         |
| EUR                                 | 5.022                  | Sanofi-Aventis                  | 283.088,33    | 213.083,46    | 1,74                         |
| EUR                                 | 7.611                  | Société Générale A              | 628.481,75    | 420.812,19    | 3,44                         |
| EUR                                 | 25.844                 | Telefonica SA                   | 517.139,12    | 436.246,72    | 3,57                         |
| EUR                                 | 31.212                 | Unilever NV Certif              | 736.804,14    | 562.752,36    | 4,60                         |
| EUR                                 | 16.533                 | Vivendi                         | 522.166,25    | 398.445,30    | 3,26                         |
|                                     |                        |                                 | 10.196.274,10 | 8.363.895,37  | 68,37                        |
| GBP                                 | 26.500                 | BG Group Plc                    | 428.605,02    | 437.617,32    | 3,58                         |
| GBP                                 | 9.928                  | Capita Group Plc                | 71.694,28     | 86.239,75     | 0,71                         |
| GBP                                 | 35.867                 | GlaxoSmithKline Plc             | 739.237,41    | 504.386,27    | 4,12                         |
| GBP                                 | 88.652                 | HSBC Holdings Plc               | 938.373,99    | 868.927,14    | 7,11                         |
| GBP                                 | 14.311                 | National Grid Plc               | 133.990,90    | 119.430,67    | 0,98                         |
|                                     |                        |                                 | 2.311.901,60  | 2.016.601,15  | 16,50                        |
| NOK                                 | 6.257                  | StatoilHydro ASA                | 124.418,88    | 148.098,11    | 1,21                         |
|                                     |                        | <b>Summe Aktien</b>             | 13.782.961,41 | 11.704.930,72 | 95,70                        |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L S.R.I.**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung  | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                           | Einstandswert | Marktwert                   | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|--|------------------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------------|
| <b>SONSTIGE WERTPAPIERE</b>                              |                        |                                       |               |                             |                              |
| <b>Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b>       |                        |                                       |               |                             |                              |
| EUR  | 7                      | Air Liquide SA Droits d'attr 20.06.08 | 0,00          | 0,00                        | 0,00                         |
| <b>Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</b> |                        |                                       | <u>0,00</u>   | <u>0,00</u>                 | <u>0,00</u>                  |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES                            |                        |                                       | 13.782.961,41 | 11.704.930,72               | 95,70                        |
| BANKGUTHABEN   |                        |                                       |               | 544.156,11                  | 4,45                         |
| BANKVERBINDLICHKEITEN                                    |                        |                                       |               | -238.191,88                 | -1,95                        |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)                          |                        |                                       |               | <u>220.003,41</u>           | <u>1,80</u>                  |
| <b>GESAMT</b>  |                        |                                       |               | <u><u>12.230.898,36</u></u> | <u><u>100,00</u></u>         |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L S.R.I.

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| Niederlande             | 18,91 %        |
| Großbritannien          | 16,50 %        |
| Frankreich              | 15,94 %        |
| Deutschland             | 12,47 %        |
| Schweiz                 | 9,62 %         |
| Spanien                 | 8,53 %         |
| Finnland                | 4,14 %         |
| Italien                 | 3,33 %         |
| Belgien                 | 3,07 %         |
| Großherzogtum Luxemburg | 1,98 %         |
| Norwegen                | 1,21 %         |
| GESAMT                  | <u>95,70 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|   |                |
|---|----------------|
| Arzneimittel und Biotechnologie                   | 15,93 %        |
| Banken  | 15,61 %        |
| Energie   | 9,78 %         |
| Rohstoffe   | 8,56 %         |
| Telekommunikationsdienstleistungen                | 6,90 %         |
| Sonstige Finanzdienstleistungen                   | 6,79 %         |
| Medien  | 6,14 %         |
| Versicherungen                                    | 5,99 %         |
| Lebensmittel, Getränke und Tabak                  | 4,60 %         |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung               | 4,14 %         |
| Versorgungsbetriebe                               | 3,25 %         |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 2,65 %         |
| Verbrauchsgüter und Bekleidung                    | 2,32 %         |
| Investitionsgüter                                 | 1,35 %         |
| Haushaltsartikel und Pflegeprodukte               | 0,98 %         |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung      | 0,71 %         |
| GESAMT  | <u>95,70 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung                             | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                 | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>            |                        |                             |               |               |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b> |                        |                             |               |               |                              |
| <b>Aktien</b>                       |                        |                             |               |               |                              |
| CHF                                 | 6.600                  | Georg Fischer SA Reg        | 2.818.606,48  | 1.724.983,37  | 4,06                         |
| CHF                                 | 21.500                 | Valora Holding AG Reg       | 4.358.345,45  | 3.643.479,89  | 8,59                         |
|                                     |                        |                             | 7.176.951,93  | 5.368.463,26  | 12,65                        |
| DKK                                 | 120                    | A.P. Moeller - Maersk A/S B | 869.004,31    | 933.222,97    | 2,20                         |
| EUR                                 | 166.301                | ASM Intl NV                 | 2.886.929,59  | 3.192.979,20  | 7,52                         |
| EUR                                 | 99.000                 | Aareal Bank AG              | 3.577.113,55  | 1.541.430,00  | 3,63                         |
| EUR                                 | 27.400                 | Bekaert SA                  | 2.583.976,98  | 2.686.570,00  | 6,33                         |
| EUR                                 | 135.000                | CSM NV                      | 3.546.249,23  | 2.995.650,00  | 7,06                         |
| EUR                                 | 53.203                 | DSM NV                      | 1.762.944,90  | 1.988.196,11  | 4,68                         |
| EUR                                 | 2.165.217              | Fyffes Plc                  | 2.466.692,43  | 1.320.782,37  | 3,11                         |
| EUR                                 | 267.149                | Medion AG                   | 3.304.675,56  | 2.671.490,00  | 6,29                         |
| EUR                                 | 47.678                 | Nutreco Holding NV          | 2.255.218,52  | 2.036.327,38  | 4,80                         |
| EUR                                 | 14.500                 | Renault SA                  | 1.454.949,98  | 755.450,00    | 1,78                         |
| EUR                                 | 75.000                 | Royal Dutch Shell Plc A     | 1.896.718,19  | 1.960.125,00  | 4,62                         |
| EUR                                 | 141.640                | SNS Reaal NV                | 2.335.110,71  | 1.746.421,20  | 4,12                         |
| EUR                                 | 22.443                 | Sperian Protection          | 1.777.504,79  | 1.698.935,10  | 4,00                         |
| EUR                                 | 123.993                | Telekom Austria AG          | 1.697.889,53  | 1.708.623,54  | 4,03                         |
| EUR                                 | 3.225.800              | Total Produce Plc           | 2.509.807,86  | 1.806.448,00  | 4,26                         |
| EUR                                 | 75.000                 | Transics International SA   | 1.276.912,50  | 1.226.250,00  | 2,89                         |
| EUR                                 | 126.108                | USG People NV               | 1.773.873,16  | 1.454.025,24  | 3,43                         |
|                                     |                        |                             | 37.106.567,48 | 30.789.703,14 | 72,55                        |
| GBP                                 | 1.880.000              | Northern Foods Plc          | 2.319.276,88  | 1.460.851,27  | 3,44                         |
| GBP                                 | 477.000                | Tomkins Plc                 | 1.761.944,41  | 910.056,52    | 2,14                         |
|                                     |                        |                             | 4.081.221,29  | 2.370.907,79  | 5,58                         |
| SEK                                 | 184.179                | Haldex AB                   | 3.189.299,71  | 1.763.423,31  | 4,16                         |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES       |                        |                             | 52.423.044,72 | 41.225.720,47 | 97,14                        |
| BANKGUTHABEN                        |                        |                             |               | 1.395.517,54  | 3,29                         |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)     |                        |                             |               | -180.447,14   | -0,43                        |
| GESAMT                              |                        |                             |               | 42.440.790,87 | 100,00                       |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                |                |
|----------------|----------------|
| Niederlande    | 31,61 %        |
| Schweiz        | 12,65 %        |
| Großbritannien | 10,20 %        |
| Deutschland    | 9,92 %         |
| Belgien        | 9,22 %         |
| Irland         | 7,37 %         |
| Frankreich     | 5,78 %         |
| Schweden       | 4,16 %         |
| Österreich     | 4,03 %         |
| Dänemark       | 2,20 %         |
| GESAMT         | <u>97,14 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|   |                |
|---|----------------|
| Lebensmittel, Getränke und Tabak                  | 15,30 %        |
| Einzelhandel                                      | 14,88 %        |
| Rohstoffe   | 11,01 %        |
| Automobile und Bestandteile                       | 10,00 %        |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion    | 7,52 %         |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung      | 7,43 %         |
| Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken | 7,37 %         |
| Energie   | 4,62 %         |
| Sonstige Finanzdienstleistungen                   | 4,12 %         |
| Telekommunikationsdienstleistungen                | 4,03 %         |
| Banken  | 3,63 %         |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung               | 2,89 %         |
| Transportwesen                                    | 2,20 %         |
| Investitionsgüter                                 | 2,14 %         |
| GESAMT  | <u>97,14 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung                             | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                                 | Einstandswert | Marktwert    | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------|------------------------|---|---------------|--------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>            |                        |   |               |              |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b> |                        |   |               |              |                              |
| <b>Aktien</b>                       |                        |   |               |              |                              |
| CAD                                 | 10.000                 | WaterFurnace Renew Energy Inc               | 198.113,65    | 168.668,73   | 1,58                         |
| CHF                                 | 1.560                  | Meyer Burger Technology AG Reg              | 352.490,32    | 298.381,56   | 2,80                         |
| DKK                                 | 8.100                  | Vestas Wind Systems A/S                     | 487.580,77    | 673.368,64   | 6,32                         |
| EUR                                 | 15.300                 | Abengoa SA                                  | 347.213,82    | 303.858,00   | 2,85                         |
| EUR                                 | 4.000                  | Centrotherm Photovoltaics AG                | 240.001,85    | 235.000,00   | 2,21                         |
| EUR                                 | 9.100                  | Gamesa Corp Tecnologica SA                  | 280.038,86    | 284.102,00   | 2,67                         |
| EUR                                 | 2.925                  | Manz Automation AG                          | 474.944,88    | 481.074,75   | 4,52                         |
| EUR                                 | 4.700                  | Q Cells AG                                  | 394.693,08    | 303.338,00   | 2,85                         |
| EUR                                 | 2.670                  | Roth & Rau AG                               | 588.607,56    | 368.460,00   | 3,46                         |
| EUR                                 | 6.900                  | SGL Group                                   | 256.094,64    | 307.671,00   | 2,89                         |
| EUR                                 | 9.500                  | Solar Millennium AG                         | 366.069,01    | 257.925,00   | 2,42                         |
| EUR                                 | 5.500                  | Solon AG fuer Solartechnik                  | 345.386,91    | 322.025,00   | 3,02                         |
|                                     |                        |   | 3.293.050,61  | 2.863.453,75 | 26,89                        |
| GBP                                 | 204.000                | Ceramic Fuel Cells Ltd                      | 95.718,24     | 48.973,01    | 0,46                         |
| GBP                                 | 34.000                 | Clipper Windpower Plc Reg                   | 298.518,36    | 228.325,92   | 2,14                         |
| GBP                                 | 70.000                 | Hansen Transmissions Intl NV                | 169.733,81    | 237.915,84   | 2,23                         |
| GBP                                 | 43.000                 | PV Crystalox Solar Plc                      | 75.412,80     | 108.117,15   | 1,02                         |
|                                     |                        |   | 639.383,21    | 623.331,92   | 5,85                         |
| NOK                                 | 13.240                 | Renewable Energy Corp AS                    | 360.394,76    | 217.831,32   | 2,05                         |
| USD                                 | 46.000                 | Active Power Inc                            | 64.679,71     | 34.155,16    | 0,32                         |
| USD                                 | 14.200                 | American Superconductor Corp                | 247.982,35    | 323.065,21   | 3,03                         |
| USD                                 | 21.285                 | Ascent Solar Technologies Inc               | 197.460,29    | 139.806,28   | 1,31                         |
| USD                                 | 77.000                 | Capstone Turbine Corp                       | 187.110,61    | 204.746,95   | 1,92                         |
| USD                                 | 15.300                 | EnerNoc Inc                                 | 293.414,41    | 174.288,43   | 1,64                         |
| USD                                 | 24.000                 | Evergreen Solar Inc                         | 261.395,35    | 147.586,86   | 1,39                         |
| USD                                 | 3.100                  | First Solar Inc                             | 429.778,81    | 536.723,47   | 5,04                         |
| USD                                 | 15.000                 | Fuel Syst Solutions Inc                     | 152.781,31    | 366.492,15   | 3,44                         |
| USD                                 | 12.100                 | Fuel Tech Inc                               | 191.696,95    | 135.301,92   | 1,27                         |
| USD                                 | 26.500                 | FuelCell Energy Inc                         | 166.563,22    | 119.403,46   | 1,12                         |
| USD                                 | 6.500                  | General Cable Corp                          | 307.590,41    | 251.007,46   | 2,36                         |
| USD                                 | 7.000                  | Itron Inc                                   | 365.639,82    | 436.903,06   | 4,10                         |
| USD                                 | 5.780                  | MEMC Electronic Materials Inc               | 283.430,80    | 225.734,54   | 2,12                         |
| USD                                 | 7.800                  | Ormat Technologies Inc                      | 260.970,95    | 243.442,17   | 2,29                         |
| USD                                 | 18.800                 | Polypore Intl Inc                           | 230.445,33    | 302.207,84   | 2,84                         |
| USD                                 | 23.500                 | Quanta Services Inc                         | 445.533,37    | 496.173,25   | 4,66                         |
| USD                                 | 19.400                 | Rubicon Technology Inc                      | 256.438,15    | 250.171,66   | 2,35                         |
| USD                                 | 5.900                  | SunPower Corp A                             | 340.788,18    | 269.511,03   | 2,53                         |
| USD                                 | 9.400                  | Suntech Power Holdings Co Ltd ADR repr 1 Sh | 361.911,27    | 223.464,38   | 2,10                         |
| USD                                 | 10.800                 | Zoltek Co Inc                               | 278.727,05    | 166.206,57   | 1,56                         |
|                                     |                        |   | 5.324.338,34  | 5.046.391,85 | 47,39                        |
| <b>Summe Aktien</b>                 |                        |   | 10.655.351,66 | 9.891.427,77 | 92,88                        |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung   | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung   | Einstandswert     | Marktwert                   | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|---|------------------------|---------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN</b> |                        |               |                   |                             |                              |
| <b>Aktien</b>   |                        |               |                   |                             |                              |
| GBP   | 60.000                 | PowerFilm Inc | 338.342,17        | 55.720,07                   | 0,52                         |
| <b>Summe Aktien</b>   |                        |               | <u>338.342,17</u> | <u>55.720,07</u>            | <u>0,52</u>                  |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES   |                        |               | 10.993.693,83     | 9.947.147,84                | 93,40                        |
| BANKGUTHABEN  |                        |               |                   | 843.945,50                  | 7,92                         |
| BANKVERBINDLICHKEITEN   |                        |               |                   | -108.659,90                 | -1,02                        |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)                                       |                        |               |                   | -32.120,82                  | -0,30                        |
| <b>GESAMT</b>   |                        |               |                   | <u><u>10.650.312,62</u></u> | <u><u>100,00</u></u>         |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 45,81 %        |
| Deutschland                    | 21,37 %        |
| Dänemark                       | 6,32 %         |
| Spanien                        | 5,52 %         |
| Großbritannien                 | 3,16 %         |
| Schweiz                        | 2,80 %         |
| Belgien                        | 2,23 %         |
| Kaiman-Inseln                  | 2,10 %         |
| Norwegen                       | 2,05 %         |
| Kanada                         | 1,58 %         |
| Australien                     | 0,46 %         |
| GESAMT                         | <u>93,40 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|  |                |
|--|----------------|
| Investitionsgüter                              | 40,82 %        |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung            | 19,32 %        |
| Medien   | 8,93 %         |
| Versorgungsbetriebe                            | 8,44 %         |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung   | 5,93 %         |
| Rohstoffe                                      | 4,40 %         |
| Automobile und Bestandteile                    | 3,44 %         |
| Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion | 2,12 %         |
| GESAMT   | <u>93,40 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung                             | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                    | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|
| <b>WERTPAPIERBESTAND</b>            |                        |                                |               |               |                              |
| <b>AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE</b> |                        |                                |               |               |                              |
| <b>Aktien</b>                       |                        |                                |               |               |                              |
| CAD                                 | 13.900                 | Potash Corp of Saskatschew Inc | 1.638.648,77  | 2.056.497,07  | 2,90                         |
| CHF                                 | 7.400                  | Meyer Burger Technology AG Reg | 1.500.503,81  | 1.415.399,73  | 2,00                         |
| DKK                                 | 37.200                 | Vestas Wind Systems A/S        | 2.354.681,60  | 3.092.507,84  | 4,36                         |
| EUR                                 | 111.500                | Arcadis NV                     | 1.604.973,78  | 1.605.600,00  | 2,27                         |
| EUR                                 | 33.400                 | BWT AG                         | 1.281.458,63  | 874.412,00    | 1,23                         |
| EUR                                 | 18.600                 | Centrotherm Photovoltaics AG   | 1.015.874,21  | 1.092.750,00  | 1,54                         |
| EUR                                 | 111.000                | Christ Water Technology AG     | 1.286.163,14  | 1.217.670,00  | 1,72                         |
| EUR                                 | 37.000                 | Gamesa Corp Tecnologica SA     | 1.023.079,51  | 1.155.140,00  | 1,63                         |
| EUR                                 | 76.200                 | Metabolic Explorer             | 545.565,07    | 569.976,00    | 0,80                         |
| EUR                                 | 27.900                 | Q Cells AG                     | 2.005.636,51  | 1.800.666,00  | 2,54                         |
| EUR                                 | 12.700                 | Roth & Rau AG                  | 2.372.950,84  | 1.752.600,00  | 2,47                         |
| EUR                                 | 46.500                 | Solar Millennium AG            | 1.597.039,87  | 1.262.475,00  | 1,78                         |
|                                     |                        |                                | 12.732.741,56 | 11.331.289,00 | 15,98                        |
| GBP                                 | 120.800                | Clipper Windpower Plc Reg      | 1.024.059,72  | 811.228,58    | 1,15                         |
| GBP                                 | 409.000                | Hansen Transmissions Intl NV   | 1.181.384,08  | 1.390.108,27  | 1,96                         |
| GBP                                 | 264.000                | PV Crystalox Solar Plc         | 477.866,09    | 663.788,98    | 0,94                         |
| GBP                                 | 296.000                | Plant Health Care Plc          | 1.189.963,86  | 1.488.496,51  | 2,10                         |
|                                     |                        |                                | 3.873.273,75  | 4.353.622,34  | 6,15                         |
| JPY                                 | 78.000                 | Asahi Pretec Corp              | 1.465.131,44  | 1.546.079,66  | 2,18                         |
| JPY                                 | 59.500                 | Horiba Ltd                     | 1.443.670,14  | 1.003.008,55  | 1,42                         |
| JPY                                 | 82.000                 | Kurita Water Industries Ltd    | 1.662.769,08  | 1.929.814,97  | 2,72                         |
| JPY                                 | 129.500                | NGK Insulators Ltd             | 2.045.415,74  | 1.601.397,31  | 2,26                         |
|                                     |                        |                                | 6.616.986,40  | 6.080.300,49  | 8,58                         |
| SGD                                 | 499.000                | Sino-Environment Tec Group Ltd | 493.342,07    | 314.588,99    | 0,44                         |
| USD                                 | 55.700                 | Badger Meter Inc               | 1.481.873,78  | 1.785.086,47  | 2,52                         |
| USD                                 | 46.500                 | Clean Harbors Inc              | 1.771.624,19  | 2.096.963,35  | 2,96                         |
| USD                                 | 40.900                 | Danaher Corp                   | 2.260.112,11  | 2.006.390,61  | 2,83                         |
| USD                                 | 50.200                 | Donaldson Co Inc               | 1.417.589,74  | 1.422.134,22  | 2,01                         |
| USD                                 | 17.000                 | First Solar Inc                | 2.476.135,51  | 2.943.322,23  | 4,15                         |
| USD                                 | 93.000                 | Fuel Tech Inc                  | 1.420.318,23  | 1.039.923,85  | 1,47                         |
| USD                                 | 130.100                | Insituform Technologies Inc A  | 1.272.546,42  | 1.257.447,56  | 1,77                         |
| USD                                 | 37.200                 | Itron Inc                      | 2.051.485,21  | 2.321.827,70  | 3,28                         |
| USD                                 | 83.300                 | Kadant Inc                     | 1.592.006,88  | 1.194.719,97  | 1,69                         |
| USD                                 | 27.900                 | Monsanto Co New                | 1.930.985,74  | 2.238.728,22  | 3,16                         |
| USD                                 | 18.700                 | Mosaic Co (The)                | 1.480.037,48  | 1.717.207,68  | 2,42                         |
| USD                                 | 111.000                | Nalco Holding Co               | 1.594.492,01  | 1.489.861,97  | 2,10                         |
| USD                                 | 59.500                 | Pall Corp                      | 1.481.851,42  | 1.498.308,74  | 2,11                         |
| USD                                 | 74.000                 | Pentair Inc                    | 1.664.958,43  | 1.644.600,98  | 2,32                         |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**DELTA LLOYD L**  
**SICAV mit mehreren Teilfonds**

**DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND**

**Wertpapierbestand und sonstige Vermögenswerte (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2008  
(in EUR)

| Währung   | Stückzahl/<br>Nennwert | Bezeichnung                                 | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermögens |
|---|------------------------|---|---------------|---------------|------------------------------|
| USD   | 37.200                 | Praxair Inc                                 | 2.306.579,78  | 2.224.799,62  | 3,14                         |
| USD   | 37.200                 | Roper Industries Inc                        | 1.517.805,29  | 1.555.282,25  | 2,20                         |
| USD   | 111.000                | Rubicon Technology Inc                      | 1.677.594,53  | 1.431.394,57  | 2,02                         |
| USD   | 27.900                 | SunPower Corp A                             | 1.470.690,74  | 1.274.467,40  | 1,80                         |
| USD   | 46.500                 | Suntech Power Holdings Co Ltd ADR repr 1 Sh | 1.969.649,12  | 1.105.435,51  | 1,56                         |
| USD   | 93.000                 | Tenneco Inc                                 | 1.703.080,31  | 798.534,03    | 1,13                         |
| USD   | 74.300                 | Thermo Fisher Scientific Inc                | 2.798.559,40  | 2.627.789,31  | 3,71                         |
| USD   | 65.200                 | Woodward Governor Co                        | 1.684.731,24  | 1.475.508,17  | 2,08                         |
| USD   | 74.300                 | Zoltek Co Inc                               | 1.715.484,21  | 1.143.439,63  | 1,61                         |
|   |                        |   | 40.740.191,77 | 38.293.174,04 | 54,04                        |
| <b>Summe Aktien</b>   |                        |   | 69.950.369,73 | 66.937.379,50 | 94,45                        |
| <b>WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN</b> |                        |   |               |               |                              |
| <b>Aktien</b>   |                        |   |               |               |                              |
| GBP   | 718.600                | Plantic Technologies Ltd                    | 687.571,06    | 594.704,95    | 0,84                         |
| GBP   | 129.000                | PowerFilm Inc                               | 701.600,42    | 119.798,14    | 0,17                         |
| GBP   | 110.000                | TyraTech Inc                                | 702.694,71    | 444.749,74    | 0,63                         |
|   |                        |   | 2.091.866,19  | 1.159.252,83  | 1,64                         |
| <b>Summe Aktien</b>   |                        |   |               |               |                              |
| SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES   |                        |   | 72.042.235,92 | 68.096.632,33 | 96,09                        |
| BANKGUTHABEN  |                        |   |               | 3.171.717,14  | 4,48                         |
| BANKVERBINDLICHKEITEN   |                        |   |               | -225.295,64   | -0,32                        |
| SONSTIGE NETTOAKTIVA/(-PASSIVA)                                       |                        |   |               | -178.277,24   | -0,25                        |
| <b>GESAMT</b>   |                        |   |               | 70.864.776,59 | 100,00                       |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND

**Geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

(nach Sitz des Emittenten)  
zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 53,28 %        |
| Japan                          | 8,58 %         |
| Deutschland                    | 8,33 %         |
| Dänemark                       | 4,36 %         |
| Großbritannien                 | 4,19 %         |
| Österreich                     | 2,95 %         |
| Kanada                         | 2,90 %         |
| Niederlande                    | 2,27 %         |
| Schweiz                        | 2,00 %         |
| Belgien                        | 1,96 %         |
| Spanien                        | 1,63 %         |
| Kaiman-Inseln                  | 1,56 %         |
| Australien                     | 0,84 %         |
| Frankreich                     | 0,80 %         |
| Singapur                       | 0,44 %         |
| GESAMT                         | <u>96,09 %</u> |

**Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

zum 30. Juni 2008  
(in Prozent des Nettovermögens)

|  |                |
|--|----------------|
| Investitionsgüter                              | 32,09 %        |
| Rohstoffe                                      | 18,90 %        |
| Technologie-Hardware und Ausrüstung            | 14,29 %        |
| Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung   | 14,05 %        |
| Versorgungsbetriebe                            | 5,45 %         |
| Arzneimittel und Biotechnologie                | 4,51 %         |
| Medien   | 4,25 %         |
| Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen | 1,42 %         |
| Automobile und Bestandteile                    | 1,13 %         |
| GESAMT   | <u>96,09 %</u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

zum 30. Juni 2008

### ERLÄUTERUNG 1 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGS- GRUNDSÄTZE

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

#### a) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, werden nach ihrem letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Börsenplatz regelmäßig gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Der Wert der Wertpapiere, die jeden Organismus für Gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.

Soweit Wertpapiere im Bestand am Bewertungstag nicht an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, oder wenn für

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem solchen anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, die gemäß den zwei ersten Absätzen bestimmten Kurse nicht den realen Wert dieser Wertpapiere darstellen, wird die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes vorgenommen, welcher mit Vorsicht und nach Treu und Glauben geschätzt wird.

#### b) Realisierte Gewinne oder Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die realisierten Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

#### c) Umrechnung von Fremdwährungen für jeden Teilfonds

Die Buchhaltung der einzelnen Teilfonds wird in den folgenden Währungen geführt:

| Teilfonds                               | Referenzwährung |
|---|-----------------|
| DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO           | EUR             |
| DELTA LLOYD L BOND EURO                 | EUR             |
| DELTA LLOYD L BOND INTERNATIONAL        | 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 S.R.I.                    | EUR             |
| DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND | EUR             |
| DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND           | EUR             |
| DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND      | EUR             |

Die Berichte der Teilfonds werden in den obengenannten Währungen erstellt.

Die Bankguthaben, die anderen Nettoaktiva sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Währung als die Referenzwährung des

jeweiligen Teilfonds lauten, werden in die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds zu dem am Bilanzstichtag gültigen Devisenmittelkurs umgerechnet.

Die Erträge und Kosten in einer anderen Währung als die Währung des jeweiligen Teilfonds werden in die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds zu dem Kurs umgerechnet, der zum Zeitpunkt der Transaktion gilt.

Die daraus erzielten Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

#### d) Konsolidierte Vermögensaufstellung der SICAV

Die konsolidierte Vermögensaufstellung der SICAV wird in Euro geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten der Vermögensaufstellung, welche zu den letzten am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen umgerechnet wurden:

1 EUR = 1,5757500 USD Amerikanischer Dollar

#### e) Erträge aus dem Wertpapierbestand

Zu Erträgen aus Wertpapieren gehören Erträge, die normalerweise vom Emittenten des Wertpapiers gezahlt werden.

#### f) Bewertung von Terminkontrakten

Die Terminkontrakte sind außerhalb der Bilanz festgehalten und werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen/ (Wertminderungen) werden in der Vermögensaufstellung sowie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens eingetragen.

**DELTA LLOYD L  
SICAV mit mehreren Teilfonds**

- g) Bewertung von Devisentermingeschäften  
Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich am Bilanzstichtag aus der aufgrund der an diesem Tag anwendbaren Bewertung von offenen Devisentermingeschäften mit den Wechselkursen in Bezug auf die Restlaufzeit ergeben, werden in der Vermögensaufstellung sowie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und
- andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.
- h) Gründungskosten  
Die Gründungskosten wurden für alle Teilfonds abgeschrieben, mit Ausnahme der Teilfonds DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND, DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND und DELTA LLOYD L
- WATER & CLIMATE FUND deren Kosten über maximal fünf Geschäftsjahre seit ihrer Auflegung abgeschrieben werden.
- i) Aufteilung der Kosten  
Kosten, die keinem bestimmten Teilfonds zuzuordnen sind, werden anteilig im Verhältnis zum Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds auf alle Teilfonds aufgeteilt.

**ERLÄUTERUNG 2 – AUSGABE- UND RÜCKNAHMEGEBÜHR VON ANTEILEN**

Der Ausgabepreis eines Anteils entspricht dem Nettoinventarwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlags zugunsten der Vertriebsstellen von:

|  |          |
|--|----------|
| <b>DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO</b>           | max. 3 % |
| <b>DELTA LLOYD L BOND EURO</b>                 | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L BOND INTERNATIONAL</b>        | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L BOND DOLLAR</b>               | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION</b>          | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L EQUITY US</b>                 | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L EQUITY EURO</b>               | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L S.R.I.</b>                    | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND</b> | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND</b>           | max. 5 % |
| <b>DELTA LLOYD L WATER &amp; CLIMATE FUND</b>  | max. 5 % |

Bei der Rücknahme von Anteilen wird keine Gebühr erhoben.

## DELTA LLOYD L SICAV mit mehreren Teilfonds

### ERLÄUTERUNG 3 – VERWALTUNGSGEBÜHR

Die Verwaltung der SICAV wird von der Gesellschaft DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V. (die „Verwaltungsgesellschaft“) wahrgenommen, die eine vierteljährlich zahlbare Vergütung in Höhe der unten angegebenen jährlichen Prozentsätze bezogen auf das durchschnittliche Nettovermögen der Teilfonds während des betreffenden Quartals, erhält:

| Teilfonds                               | Währung | Anteilsklasse |        |        |        |    |    |
|---|---------|---------------|--------|--------|--------|----|----|
|   |         | Panda         | A      | B      | Ic     | Cc | Cd |
| DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO           | EUR     | NA            | 0,40 % | 0,40 % | 0,25 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L BOND EURO                 | EUR     | NA            | 0,60 % | 0,60 % | 0,40 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L BOND INTERNATIONAL        | EUR     | NA            | 0,70 % | 0,70 % | 0,40 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L BOND DOLLAR               | USD     | NA            | 0,60 % | 0,60 % | 0,40 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L EQUITY SELECTION          | EUR     | NA            | 1,25 % | 1,25 % | 0,50 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L EQUITY US                 | USD     | NA            | 1,25 % | 1,25 % | NA     | NA | NA |
| DELTA LLOYD L EQUITY EURO               | EUR     | NA            | 1,25 % | 1,25 % | 0,50 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L S.R.I.                    | EUR     | 1,35 %        | NA     | NA     | 0,55 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND | EUR     | NA            | 1,25 % | 1,25 % | 1,00 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND           | EUR     | NA            | 1,25 % | 1,25 % | 1,00 % | NA | NA |
| DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND      | EUR     | NA            | 1,25 % | 1,25 % | 1,00 % | NA | NA |

### ERLÄUTERUNG 4 – ERFOLGSHONORAR

Der interessierte Aktionär findet nähere Informationen über die Berechnungsmethode des Erfolgshonorars für die Teilfonds DELTA LLOYD L SELECT OPPORTUNITIES FUND, DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND und DELTA LLOYD L WATER & CLIMATE FUND im gültigen Verkaufsprospekt.

### ERLÄUTERUNG 5 – KAPITALSTEUER („TAXE D'ABONNEMENT“)

Die SICAV unterliegt dem luxemburgischen Steuergesetz.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05 % des Nettovermögens der SICAV, die

vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 129 (3) des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002, ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Der Teilfonds DELTA LLOYD L SHORT TERM EURO unterliegt dem ermäßigten Kapitalsteuersatz von 0,01 % p. a.

Die Teilfonds DELTA LLOYD L S.R.I. und DELTA LLOYD L NEW ENERGY FUND unterliegt dem ermäßigten Kapitalsteuersatz von 0,01 % p. a. für die Anteilsklasse Ic.

### ERLÄUTERUNG 6 – BELGISCHE ABONNEMENTSTEUER

Die Artikel 307 bis 311 des belgischen Gesetzes vom 22. Dezember 2003 schreiben den Organismen für gemeinsame Anlagen nach Luxemburger Recht, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,07 %, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien investierten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres und dies ab der Einschreibung der Investmentgesellschaft bei der „Commission bancaire, financière et des assurances“. Die Steuer wurde am 1. Januar 2007 auf 0,08 % p. a. angehoben. Die vorgenannten Artikel 307 bis 311 traten am 1. Januar 2004 in Kraft.

Die SICAV ist verpflichtet diese Steuer bis zum 31. März jedes Jahres zu bezahlen. Die Steuer

wurde zum ersten Mal am 31. März 2004 bezahlt.

#### **ERLÄUTERUNG 7 – DEVISENTERMINGESCHÄFTE**

Zum Berichtsdatum bestehen für die SICAV keine Verpflichtungen aus Devisentermingeschäften.

#### **ERLÄUTERUNG 8 – TERMINKONTRAKTE**

Zum Berichtsdatum bestehen für die SICAV keine Verpflichtungen aus Terminkontrakten.

#### **ERLÄUTERUNG 9 – „REPO“-GESCHÄFTE**

Zum Berichtsdatum bestehen für die SICAV keine Verpflichtungen aus „Repo-Geschäften“.

#### **ERLÄUTERUNG 10 – TOTAL EXPENSE RATIO („TER“) und PORTFOLIO TURNOVER RATE („PTR“)**

Die unter „ENTWICKLUNG DER TEILFONDS“ dieses Berichtes ausgewiesenen TER und PTR wurden nach den Vorgaben des Rundschrei-

bens 03/122 der CSSF (Erläuterungen zum vereinfachten Prospekt) vom 19. Dezember 2003 berechnet.

Das durchschnittliche Nettovermögen muss bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts auf der Grundlage des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds berechnet werden. Die TER wird pro Teilfonds und pro Anteilklasse berechnet.

Die TER berücksichtigt alle aus dem Teilfondsvermögen bezahlten Aufwendungen, wie die Verwaltungsgebühr, das Erfolgshonorar, die Verwaltungskosten, die Depotgebühr, die Vertriebskosten, das Honorar des Abschlussprüfers und der Rechtsberater sowie die Eintragungsgebühren und -steuern. Zeichnungs- und Rücknahmegebühren, die direkt vom Anleger gezahlt werden, sind nicht in der TER enthalten.

Die Transaktionskosten werden bei der Berechnung der TER nicht berücksichtigt.

Die TER und PTR sind für die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die PTR wird nach folgender Formel berechnet:

$$\text{Turnover} = \frac{(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})}{M} * 100$$

wo Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

X = Wertpapierkäufe

Y = Wertpapierverkäufe

Summe 2 = Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen = S + T

S = Zeichnungen

T = Rücknahmen

S+T: Saldi von Zeichnungen und Rücknahmen per Nettoinventarwertberechnung

M = durchschnittliches Nettofondsvermögen

#### **ERLÄUTERUNG 11 – VERÄNDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist auf Anfrage kostenlos bei den beauftragten Vertriebsstellen („services financiers“) sowie bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.



**delta lloyd**

Delta Lloyd Asset Management  
Amstelplein 6  
1096 BC Amsterdam  
Niederlande  
[www.water-and-climate.de](http://www.water-and-climate.de)