Macquarie Collective Funds plc

Bericht und geprüfter Abschluss
für das am 31. März 2014 endende Geschäftsjahr

Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds, der als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung gemäß den Aktiengesetzen von Irland von 1963-2009 (Companies Acts von 1963 bis 2013) unter der Registernummer 448170 in Irland gegründet wurde und von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) gemäß den Vorschriften von 2011 der EU-Richtlinie über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in der jeweils aktuellen Fassung beaufsichtigt wird.

INHALTSANGABE **SEITE**

Angaben zur Gesellschaft…… 2

Bericht des Verwaltungsrats…… 3

Bericht des Fondsmanagers…… 7

Bericht der Depotbank…… 16

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers…… 17

Gewinn- und Verlustrechnung…… 19

Bilanz…… 21

Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens …… 25

Erläuterungen zum Abschluss…… 27

Aufstellung des Wertpapierbestands…… 49

Aufstellung der wesentlichen Portfolioveränderungen (ungeprüft)…… 58

Allgemeine Informationen (ungeprüft) ……62

Anlagen in den Teilfonds von Macquarie Collective Funds plc sind keine Einlagen bei oder Verbindlichkeiten von Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542 und deren Holding-Gesellschaften, einschließlich deren Tochtergesellschaften oder der mit ihr verbundenen Unternehmen (die „Macquarie Group"), und unterliegen Anlagerisiken wie möglichen Verzögerungen bei Rückzahlungen und Verlusten von Erträgen und investiertem Kapital. Keine Gesellschaft der Macquarie Group garantiert die Wertentwicklung der Teilfonds, die Rückzahlung von Kapital aus den Teilfonds oder bestimmte Renditen.

ANGABEN ZUR GESELLSCHAFT

Registriert unter der Nr. 448170

Verwaltungsratsmitglieder

Eimear Cowhey (Irland)
Denise Kinsella (Irland)
David P. O'Connor (USA) (Vorsitzender)
Richard Salus (USA)

Secretary und eingetragener Gesellschaftssitz

Bradwell Limited
Arthur Cox Building
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

Fondsmanager, Vertriebsstellen und Initiator

Delaware Investment Advisers
2005 Market Street
Philadelphia, PA 19103
USA

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH-8001 Zürich
Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1
CH-8022 Zürich
Schweiz

* Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsgesellschaft

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited
Guild House
Guild Street
IFSC
Dublin 1
Irland

Depotbank

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
Guild House
Guild Street
IFSC
Dublin 1
Irland

Rechtsberater

Arthur Cox
Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

Abschlussprüfer

Ernst & Young
Ernst & Young Building
Harcourt Centre
Harcourt Street
Dublin 2
Irland

Notierungsstelle

Kinetic Financial Services (Ireland) Limited
5th Floor, Block D
Iveagh Court
Harcourt Road
Dublin 2
Irland

Die Satzung, der vollständige Verkaufsprospekt, der Nachtrag zum Prospekt für die Schweiz, die wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenfrei beim Vertreter in der Schweiz erhältlich. Diese Unterlagen sind ebenfalls bei der Verwaltungsgesellschaft, der lokalen Zahlstelle sowie auf der Webseite delawareinvestments.com/ucits erhältlich.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

Der Verwaltungsrat legt seinen Jahresbericht zusammen mit dem geprüften Abschluss für das am 31. März 2014 endende Geschäftsjahr vor.

Verantwortung des Verwaltungsrats für den Abschluss
Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Erstellung des Jahresberichts und des Abschlusses gemäß irischem Recht und den in Irland allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung.

Gemäß irischem Gesellschaftsrecht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss zu erstellen, der ein angemessenes und den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der gegenwärtigen Situation von Macquarie Collective Funds plc (die „Gesellschaft“) und des Gewinns oder Verlusts der Gesellschaft für dieses Geschäftsjahr gibt. Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat:

- angemessene Bilanzierungsgrundsätze zu wählen und konsequent anzuwenden;
- vertretbare und umsichtige Bewertungen und Schätzungen vorzunehmen; und
- den Jahresabschluss nach dem Unternehmensfortführungsprinzip zu erstellen, es sei denn, es wäre unangemessen anzunehmen, dass die Gesellschaft ihre Geschäftstätigkeit weiterführen wird.

Die Mitglieder des Verwaltungsrats sind für eine ordnungsgemäße Buchführung verantwortlich, die mit ausreichender Genauigkeit zu jeder Zeit die Finanzlage der Gesellschaft ausweist und sicherstellt, dass der Abschluss in Übereinstimmung mit den Companies Acts von 1963 bis 2013 und der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (über die Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in der jeweils aktuellen Fassung (die „OGAW-Richtlinie“) entspricht. Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen, um die Erfüllung der Buchführungspflicht der Gesellschaft sicherzustellen, umfassen den Einsatz von entsprechenden Systemen und Verfahren sowie die Beschäftigung von Fachpersonal. In dieser Hinsicht hat der Verwaltungsrat BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) mit der Verwaltung der Gesellschaft, darunter der Verantwortung für eine ordnungsgemäße Buchführung, betraut.

Der Verwaltungsrat ist ebenfalls dafür verantwortlich, das Vermögen der Gesellschaft sicher zu verwahren und angemessene Schritte zur Verhütung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmäßigkeiten zu unternehmen. Gemäß den OGAW-Richtlinien ist der Verwaltungsrat verpflichtet, das Gesellschaftsvermögen zur Verwahrung einer Depotbank zu übergeben. In Ausübung ihrer Pflicht hat die Gesellschaft die Verwahrung der Vermögenswerte der Gesellschaft an BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „Depotbank“) übertragen.

Haupttätigkeit
Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und wurde am 25. Oktober 2007 in Irland als Aktiengesellschaft eingetragen. Die Gesellschaft wurde von der irischen Zentralbank (die „Zentralbank“) gemäß der OGAW-Richtlinie als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren zugelassen. Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds. Die Gesellschaft kann verschiedene Anteilsklassen anbieten, die jeweils Ansprüche an einen Teilfonds darstellen, wobei jeder Teilfonds ein eigenes separates Portfolio aus Anlagen besitzt. Zum Datum dieses Berichts umfasst die Gesellschaft vier aktive Teilfonds (2013: vier aktive Teilfonds), in deren Rahmen insgesamt 16 Anteilsklassen zur Anlage angeboten werden. Zum 31. März 2014 sind 14 aktive Anteilsklassen (2013: 14 aktive Anteilsklassen) vorhanden.

Beschreibung der Geschäftstätigkeit und künftiger Entwicklungen
Eine ausführliche Beschreibung der Geschäftstätigkeit und künftiger Entwicklungen ist im Bericht von Delaware Investment Advisers (der „Fondsmanager“ oder "DIA") enthalten. Das Ergebnis der Geschäftstätigkeit ist in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Risikomanagementziele und -grundsätze
Bei der Ausübung ihrer Anlagetätigkeit geht die Gesellschaft verschiedene Risiken ein, die mit den Finanzinstrumenten und den Märkten, in die sie investiert, verbunden sind. Anlagen in der Gesellschaft sind mit gewissen Risiken behaftet, darunter unter anderem die in Erläuterung 14 dieses Abschlusses genannten Risiken. Informationen zu den Zielen des Finanzrisikomanagements und der jeweiligen Anlagepolitik der Teilfonds der Gesellschaft sind ebenfalls in Erläuterung 14 dargelegt.

Ausschüttungen
Einzelheiten zu der Ausschüttungspolitik der Gesellschaft entnehmen Sie bitte Erläuterung 2(k).

Ergebnisse
Das Ergebnis des Geschäftsjahres ist in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Bedeutende Ereignisse
Einzelheiten zu bedeutenden Ereignissen während des Geschäftsjahres sind in Erläuterung 20 beschrieben.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Ereignisse nach dem Stichtag
Bedeutende Ereignisse nach Ablauf des Geschäftsjahres sind in Erläuterung 21 beschrieben.

Verwaltungsratsmitglieder
Der Verwaltungsrat der Gesellschaft setzte sich während des Geschäftsjahres zum 31. März 2014 wie folgt zusammen:
Eimear Cowhey (Irland)
Denise Kinsella (Irland)
David P. O'Connor (USA)
Richard Salus (USA)

* Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Der Verwaltungsrat blieb während des gesamten Geschäftsjahres unverändert im Amt.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Sekretärs
Die Verwaltungsratsmitglieder (und deren Familien) und der Sekretär waren zum 31. März 2014 und 31. März 2013 mit Ausnahme von David P. O'Connor und Richard Salus, die jeweils einen Gründeranteil von jeweils 1 EUR treuhänderisch für DIA gezeichnet haben, nicht mit Anteilen an der Gesellschaft beteiligt.

David P. O'Connor und Richard Salus sind jeweils Verwaltungsratsmitglieder oder Mitarbeiter von DIA oder von mit DIA verbundenen Unternehmen. Nach Auffassung des Verwaltungsrats und von DIA, ist DIA gemäß Financial Reporting Standard („FRS") 8 „Geschäfte mit verbundenen Parteien" eine verbundene Partei. Die für wesentliche Geschäfte mit verbundenen Parteien während des Geschäftsjahres in Rechnung gestellten Gebühren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung sowie in den Erläuterungen 7, 10 und 19 der Erläuterungen zum Abschluss vollumfänglich aufgeführt. Die am Ende des Geschäftsjahres fälligen Beträge sind in der Position „Zahlbare Aufwendungen" der Bilanz aufgeführt.

Außer wie oben angegeben sind den Verwaltungsratsmitgliedern in Bezug auf die Geschäftstätigkeit des Unternehmens keine bedeutenden Verträge oder Vereinbarungen bekannt, an denen Verwaltungsratsmitglieder zu irgendeinem Zeitpunkt während des Jahres irgendwelche wirtschaftlichen Interessen gemäß Companies Act 1990 hielten.

Buchführung
Zur Gewährleistung einer ordentlichen Buchführung gemäß § 202 des Companies Act 1990 hat die Gesellschaft ein Dienstleistungsunternehmen, die Verwaltungsgesellschaft, engagiert. Die Bücher werden in den Büros der Verwaltungsgesellschaft in Guild House, Guild Street, IFSC, Dublin 1, Ireland verwahrt.

Erklärung zur Unternehmensführung
Die Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (2006/46 EG) 2009, die vom Verwaltungsrat einer Gesellschaft, deren Wertpapiere zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, die Erstellung einer Erklärung zur Unternehmensführung verlangt, wurden am 19. November 2009 in Recht umgesetzt. Die Erklärung muss Erläuterungen zur Beachtung anwendbarer Unternehmensführungsgrundsätze, Risikomanagementsysteme und interner Kontrollen sowie anderer Einzelheiten, darunter die Funktionsweise des Verwaltungsrats und Vereinbarungen bezüglich Aktionärstreffen, beinhalten.

Relevante Informationen zu den Grundsätzen der Unternehmensführung der Gesellschaft während des Geschäftsjahres sind unten aufgeführt.

Die Gesellschaft unterliegt Corporate-Governance-Praktiken

(i) der Companies Acts von 1963 bis 2013, die zur Einsichtnahme am eingetragenen Gesellschaftssitz der Gesellschaft zur Verfügung stehen;

(ii) des Memorandums und der Satzung der Gesellschaft, die zur Einsichtnahme am eingetragenen Gesellschaftssitz der Gesellschaft und dem Companies Registration Office in Irland zur Verfügung stehen;

(iii) die die Zentralbank in ihren OGAW-Mitteilungen und Leitlinien festlegt, die von der Website der Zentralbank unter www.centralbank.ie heruntergeladen werden können und zur Einsichtnahme am eingetragenen Gesellschaftssitz der Gesellschaft zur Verfügung stehen; und

(iv) der Irish Stock Exchange („ISE"), die diese über den ISE Code of Listing Requirements and Procedures zur Verfügung stellt, der auf der Website der ISE unter www.ise.ie erhältlich ist.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Corporate-Governance-Code
Der Verwaltungsrat hat alle Praktiken und Verfahren der Unternehmensführung übernommen, die im freiwilligen Corporate-Governance-Code für Investmentfonds und Verwaltungsgesellschaften enthalten sind, der von der Irish Fund Industry Association veröffentlicht wurde.

Interne Kontroll- und Risikomanagementsysteme bezüglich des Finanzberichterstattungsprozesses
Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, dass angemessene interne Kontroll- und Risikomanagementverfahren bezüglich des Finanzberichterstattungsprozesses angewandt werden. Mit diesen Systemen sollen die Risiken nicht ausgeschaltet, sondern verwaltet werden. Sie können eine angemessene, jedoch keine absolute Absicherung gegen wesentliche Fehlaussagen oder Verluste bieten.

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt als zuständiger Vertreter der Gesellschaft über Verfahren, um sicherzustellen, dass die relevante Buchführung ordentlich erfolgt, die Bücher verfügbar sind und Jahres- und Halbjahresabschlüsse erstellt werden. Die Jahres- und Halbjahresabschlüsse der Gesellschaft müssen vom Verwaltungsrat der Gesellschaft genehmigt und bei der Zentralbank hinterlegt werden. Die Jahresabschlüsse müssen ferner bei der ISE hinterlegt werden.

Die Gesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft zur unabhängigen Verwaltungsgesellschaft für die Buchführung ernannt. Die Verwaltungsgesellschaft ist von der Zentralbank genehmigt und wird von dieser reguliert und muss bei ihrer Geschäftsführung die Regeln der Zentralbank beachten. Der Verwaltungsrat erhält von der Verwaltungsgesellschaft regelmäßig Berichgte und nimmt diese zur Kenntnis. Ferner nimmt er im Rahmen seines Finanzberichterstattungs- und Reportingverfahrens die Jahresberichte unabhängiger Wirtschaftsprüfer in Bezug auf die Durchführung von Kontrollen zur Kenntnis und bewertet diese.

Versammlungen der Anteilsinhaber und Rechte der Anteilsinhaber
Die Einberufung und Durchführung von Anteilsinhaberversammlungen unterliegen der Satzung der Gesellschaft und den Company's Acts von 1963 bis 2013. Wenngleich der Verwaltungsrat jederzeit eine außerordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft einberufen kann, muss er innerhalb von 15 Monaten nach dem Datum der vorherigen Jahreshauptversammlung und innerhalb von neun Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres der Gesellschaft eine Jahreshauptversammlung der Gesellschaft einberufen. Anteilsinhaber, die mindestens ein Zehntel des eingezahlten Anteilskapitals der Gesellschaft halten, können den Verwaltungsrat ersuchen, eine Versammlung der Anteilsinhaber einzuberufen. Jede Hauptversammlung muss den Anteilsinhabern spätestens einundzwanzig volle Tage zuvor angekündigt werden, es sei denn, die Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft und sämtliche Anteilsinhaber der Gesellschaft, die zur Teilnahme an der Versammlung und Stimmabgabe berechtigt sind, einigen sich auf eine kürzere Frist.

Zwei Anteilsinhaber, die entweder persönlich anwesend oder durch einen Stimmrechtsvertreter vertreten sind, bilden auf einer Hauptversammlung ein Quorum, sofern das Quorum einer Hauptversammlung, die zur Erwägung einer Änderung der mit den Anteilsklassen verbundenen Rechte einberufen wird, durch zwei anwesende oder durch Stimmrechtsvertreter vertretene Anteilsinhaber gebildet wird, die mindestens ein Drittel der ausgegebenen Anteile der entsprechenden Klasse halten.

Jeder persönlich anwesende oder durch Stimmrechtsvertreter vertretene Inhaber von gewinnberechtigten oder nicht gewinnberechtigten Anteilen, der durch Handzeichen abstimmt, hat das Recht zur Abgabe einer Stimme. Bei einer Abstimmung hat jeder persönlich anwesende oder durch Stimmrechtsvertreter vertretene Halter von gewinnberechtigten oder nicht gewinnberechtigten Anteilen das Recht zur Abgabe einer Stimme für jeden von ihm gehaltenen Anteil. Der Vorsitzende einer Hauptversammlung der Gesellschaft oder mindestens fünf anwesende Anteilsinhaber oder jeder Anteilsinhaber, die/der mindestens ein Zehntel der ausgegebenen Anteile halten/hält und auf einer solchen Versammlung stimmberechtigt sind/ist, können/kann eine Abstimmung verlangen.

Anteilsinhaber können einen ordentlichen Beschluss oder einen Sonderbeschluss auf einer Versammlung der Anteilsinhaber verabschieden. Ein ordentlicher Beschluss der Gesellschaft oder der Anteilsinhaber eines bestimmten Teilfonds oder einer bestimmten Anteilsklasse erfordert eine einfache Mehrheit der Stimmen, die von den persönlich anwesenden oder durch Stimmrechtsvertreter vertretenen Anteilsinhabern auf der Versammlung abgegeben werden, auf der der ordentliche Beschluss vorgeschlagen wurde. Ein Sonderbeschluss der Gesellschaft oder der Anteilsinhaber eines bestimmten Teilfonds oder einer bestimmten Anteilsklasse erfordert eine Mehrheit von mindestens 75% der Stimmen, die von den persönlich anwesenden oder durch Stimmrechtsvertreter vertretenen Anteilsinhabern auf der Versammlung abgegeben werden, auf der der Sonderbeschluss vorgeschlagen wurde. Dazu zählt auch ein Beschluss zur Änderung des Memorandums und der Satzung.

Zusammensetzung und Tätigkeit des Verwaltungsrats
Alle Geschäfte der Gesellschaft, werden vom Verwaltungsrat getätigt, der alle Befugnisse der Gesellschaft ausübt, die nicht gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2013 oder dem Memorandum und der Satzung der Gesellschaft von der Gesellschaft auf einer Hauptversammlung auszuüben sind.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Zusammensetzung und Tätigkeit des Verwaltungsrats (Fortsetzung)
Sofern auf einer Hauptversammlung der Gesellschaft nicht durch ordentlichen Beschluss etwas anderes bestimmt wird, beträgt die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder mindestens zwei und höchstens zwölf. Der derzeitige Verwaltungsrat der Gesellschaft setzt sich aus vier Verwaltungsratsmitgliedern zusammen, die im Abschnitt Angaben zur Gesellschaft in diesem Abschluss aufgeführt sind.

Ein Verwaltungsratsmitglied kann und der Gesellschaftssekretär muss auf Anfrage eines Verwaltungsratsmitglieds jederzeit eine Versammlung des Verwaltungsrats einberufen. Über Fragen, die während einer Versammlung des Verwaltungsrats auftreten, wird mit der Mehrheit der Stimmen entschieden. Bei Stimmgleichheit hat der Vorsitzende der Versammlung des Verwaltungsrats die entscheidende Stimme. Um auf einer Versammlung Geschäfte durchführen zu können, müssen mindestens zwei Verwaltungsratsmitglieder anwesend sein.

Abschlussprüfer
Der Wirtschaftsprüfer Ernst & Young, Chartered Accountants, wird in Übereinstimmung mit Abschnitt 160(2) des Companies Act 1963 im Amt bleiben.

Genehmigt im Namen des Verwaltungsrats von:

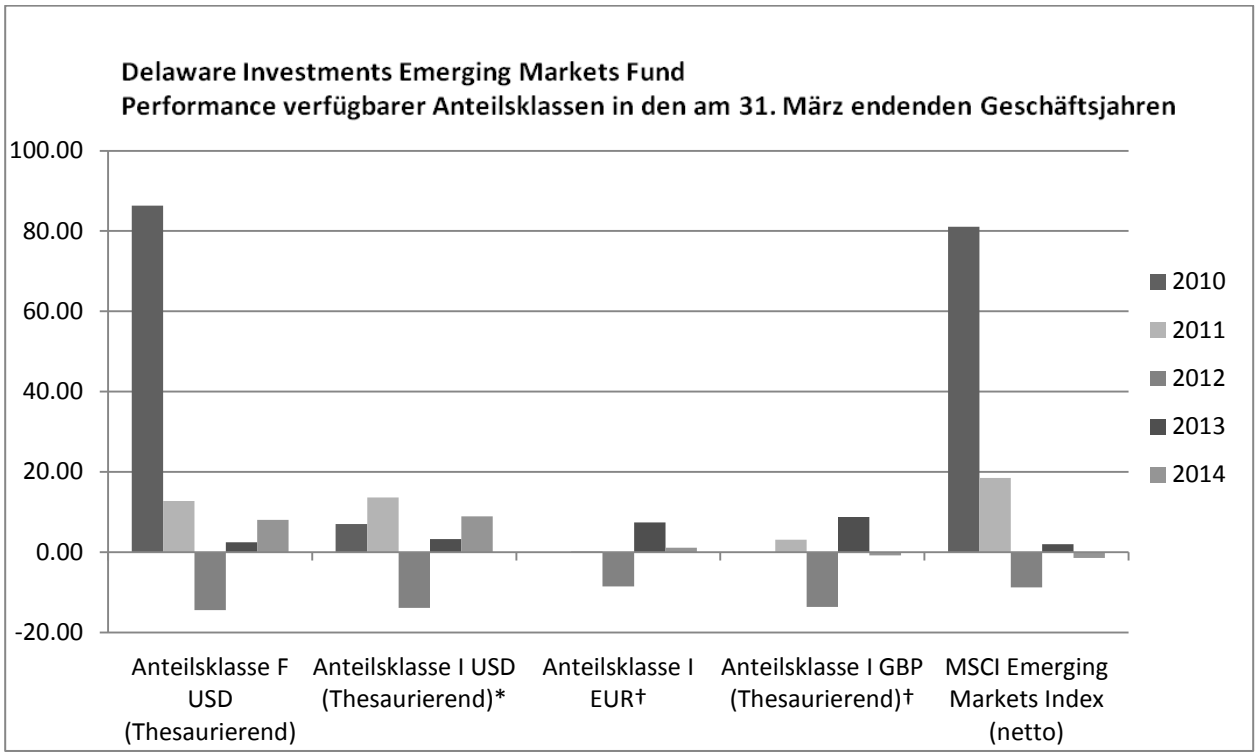
_____	_____
Verwaltungsratsmitglied	**Verwaltungsratsmitglied**
15. Juli 2014	**15. Juli 2014**

BERICHT DES FONDSMANAGERS
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Performance verfügbarer Anteilsklassen in den am 31. März endenden Geschäftsjahren

	2010	2011	2012	2013	2014
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	86,34%	12,75%	(14,42)%	2,42%	8,06%
Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)*	7,00%	13,64%	(13,90)%	3,25%	8,88%
Anteilsklasse I, EUR†	-	0,20%	(8,58)%	7,42%	1,12%
Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)†	-	3,10%	(13,68)%	8,76%	(0,83)%
MSCI Emerging Markets Index (netto)	81,07%	18,46%	(8,81)%	1,96%	(1,43)%



*Die Rendite 2010 spiegelt die Wertentwicklung seit Auflegung der Anteilsklasse (21. Oktober 2009) bis 31. März 2010 wider.

†Die Rendite 2011 spiegelt die Wertentwicklung seit Auflegung der Anteilsklasse (28. Januar 2011) bis 31. März 2011 wider.

In dem Geschäftsjahr zum 31. März 2014 hielten Schwellenländer bei Weitem nicht mit den entwickelten Märkten Schritt. Die starken Marktschwankungen gingen hauptsächlich auf das Konto des Kurswechsels der US-Notenbank Federal Reserve ("Fed") mit Blick auf das quantitative Lockerungsprogramm. Ab März 2013 spiegelte sich an den Märkten die Aussicht auf eine schrittweise Drosselung des Anleihekaufprogramms durch die Fed wider. Die Anleiherenditen legten in der Folge zu, gleichzeitig lösten Mittelabflüsse aus Schwellenländern einen Ausverkauf bei Aktien, Anleihen und Devisen aus. Im September 2013 überraschte die Fed die Märkte mit ihrem Festhalten am Anleihenkaufprogramm. Aktien aus Schwellenländern quittierten dies mit einer Kursrally. Die Sorgen über die Drosselungspläne der Fed lasteten schwer auf Ländern mit Leistungsbilanzdefiziten und bescherten eine massive Abwertung ihrer Währungen. Im Übrigen dominierten vor allem in großen Volkswirtschaften wie China, Brasilien und Indien Sorgen um das lahmende Wirtschaftswachstum. Politische Entwicklungen wie die Annexion der Halbinsel Krim durch Russland und die Proteste gegen die Regierungen in der Türkei und Thailand trugen ein Übriges zu der erhöhten Risikoscheu gegenüber Schwellenländern bei.

Im Geschäftsjahr bis 31. März 2014 wies der Delaware Investments Emerging Markets Fund (Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend), ohne Gebühren) eine bessere Performance aus als sein Referenzindex, der MSCI Emerging Markets Index (netto). Der Teilfonds stieg um 8,06%, während der Vergleichsindex um 1,43% nachgab.* Dies geschah ungeachtet der Volatilität am Markt dank der positiven Auswirkungen der Titelauswahl.

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Die Positionen des Teilfonds in den USA, China und Brasilien trugen positiv zur Performance bei. In den USA erzielte unsere Anlage bei **Yahoo** eine Outperformance, da der kräftig wachsende Internetsektor in China die Bewertungserwartungen für Alibaba Group beflügelte, an der Yahoo eine umfangreiche Beteiligung hält. Auch andere chinesische Internetaktien entwickelten sich erfreulich, allen voran **Baidu**, das vom kräftigen Wachstum und der Monetarisierung seiner mobilen Suchmaschine profitierte. In Brasilien erzielte der Mobilfunkbetreiber **TIM Participações** dank des Gewinns von Marktanteilen, günstigen Bewertungen und Spekulationen über den Verkauf des Unternehmens eine Outperformance.

Die Untergewichtungen des Teilfonds in Taiwan und Malaysia erwiesen sich als ungünstig, da sich beide Märkte während der allgemeinen Korrektur in den Schwellenländern gut behaupteten. Obgleich sich diese Märkte durch defensive Merkmale wie hohe Dividendenrenditen auszeichnen, haben wir nur wenige Titel aufgespürt, die während des Berichtszeitraums unseren Kriterien der Titelauswahl entsprachen. Auf Ebene der Einzeltitel belastete das mangelnde Engagement bei Tencent in China und Naspers in Südafrika die relative Performance. Tencent verzeichnete ähnlich wie andere chinesische Internetaktien 2013 ein kräftiges Wachstum, das zu einer deutlichen Neubewertung führte. Die Aktien von Naspers, das eine umfangreiche Beteiligung an Tencent hält, profitierten ebenfalls indirekt. Die Anlage des Teilfonds in **All América Latina** (Brasilien) verlor an Wert. Schuld daran waren geringe Volumen bei Agrarprodukten und Unsicherheiten angesichts eines Vertragsstreits mit einem wichtigen Kunden. Die Aktien des mexikanischen Hausbau-Unternehmens **Desarrolladora Homex** brachen dramatisch ein, nachdem der Kurswechsel der Regierung das Wachstum bremste und den gesamten Sektor in eine finanzielle Schieflage brachte.

Grundsätzlich sind wir ungeachtet des gemischten Wirtschaftsklimas überzeugt, dass die strukturellen und profitablen Wachstumschancen unverändert intakt sind, da demographische Veränderungen, technologischer Fortschritt und politische Reformen ihre Wirkung entfalten. Unsere Anlagetätigkeit basiert weiterhin auf einem Bottom-up-Ansatz (Analyse einzelner Unternehmen) bei der Titelauswahl und einem langfristigen Anlagehorizont. Dabei konzentrieren wir uns auf die Suche nach unseres Erachtens nachhaltigen Unternehmen, die möglicherweise von Wachstumschancen profitieren können, die durch das Marktumfeld beflügelt werden und unserer Ansicht nach mit deutlichen Abschlägen gegenüber ihrem Substanzwert gehandelt werden. Auf Länderebene ist der Teilfonds in Südkorea und Brasilien übergewichtet. Auf Sektorebene bevorzugt der Teilfonds ausgewählte konsumorientierte Unternehmen in Branchen wie Verbrauchsgüter, Technologie und Telekommunikation.

Der MSCI Emerging Markets Index ermittelt die Performance von Aktien aus Schwellenländern der ganzen Welt. Die „Nettorendite" des Index basiert auf möglichst wenigen Wiederanlagen von Dividenden nach Abzug der Quellensteuer zum höchstmöglichen Satz.

Internationale Anlagen beinhalten Risiken, die gewöhnlich bei Anlagen in amerikanischen Wertpapieren nicht auftreten. Dazu gehören Wertschwankungen von Währungen, unterschiedliche Grundsätze der Rechnungslegung oder die wirtschaftliche oder politische Instabilität anderer Länder. Anlagen in Schwellenländern können aufgrund der höheren Volatilität und der niedrigeren Handelsvolumina mit höheren Risiken als Anlagen an angestammten internationalen Märkten verbunden sein.

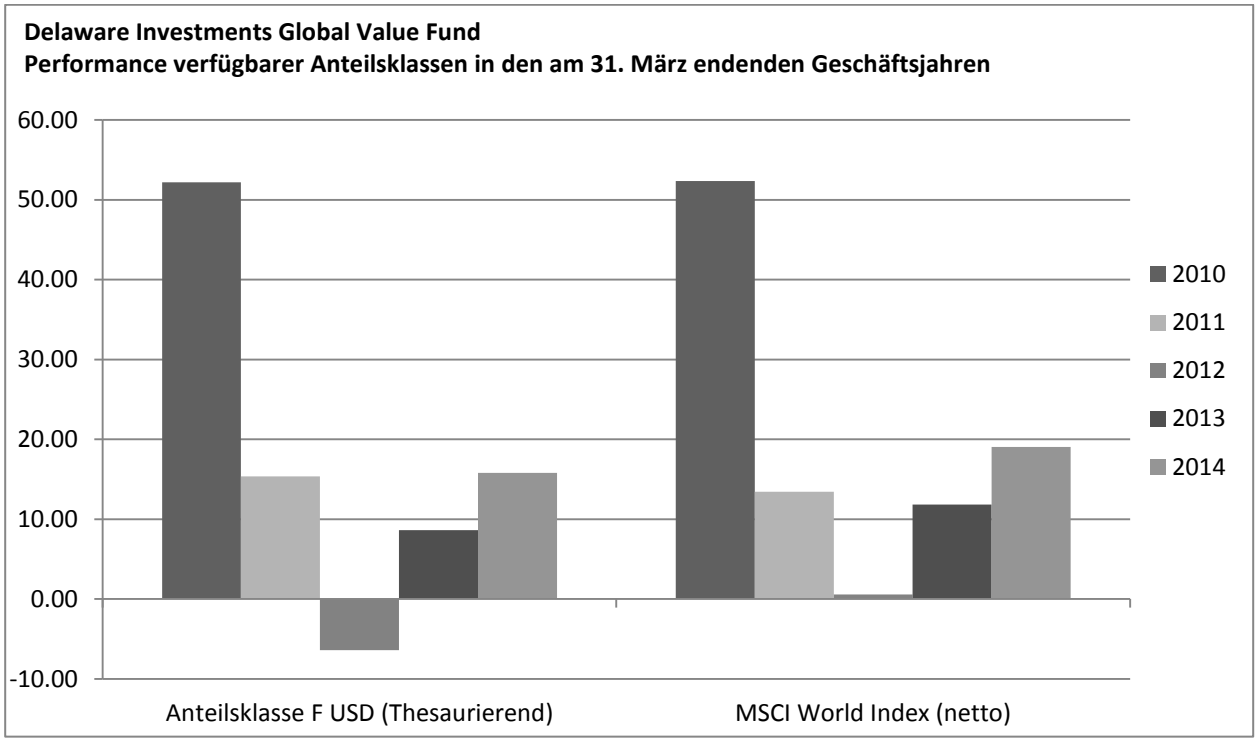
**Jeder Bezug auf Benchmarks dient ausschließlich Illustrationszwecken. Es gibt keine Gewähr, dass die Teilfonds ihre Benchmark übertreffen.*

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments Global Value Fund

Performance verfügbarer Anteilsklassen in den am 31. März endenden Geschäftsjahren

	2010	2011	2012	2013	2014
Anteilsklasse F, USD Thesaurierend	52,20%	15,37%	(6,38)%	8,64%	15,79%
MSCI World Index (netto)	52,37%	13,45%	0,56%	11,85%	19,07%



Nach den kräftigen Kursgewinnen am Aktienmarkt 2013 überrascht der vergleichsweise verhaltene Start ins neue Jahr wohl kaum. So haben sich die Kursgewinne in den ersten Monaten 2014 nur leicht zu den im Geschäftsjahr zum 31. März 2014 insgesamt erzielten Gewinnen beigetragen. Bei der Wertentwicklung in den einzelnen Regionen gab es keine großen Unterschiede. Im Allgemeinen setzten sich die Muster der zugrunde liegenden wirtschaftlichen Entwicklung von Ende 2013 fort. Gleichwohl gab es auch Ausnahmen und auch einige nennenswerte Abweichungen.

Die Eurozone überwand 2013 langsam die Rezession. Die Aktienbewertungen zu Jahresanfang spiegelten diese wirtschaftliche Schwäche wider. In einigen Bereichen der Eurozone schossen die Kurse nach oben, die Signale waren jedoch gemischt. Angesichts der nach wie vor schleppenden wirtschaftlichen Erholung sank das Kreditrisiko zwar, die Nachfrage nach zusätzlichen Krediten blieb indes verhalten. Der Verzicht der Europäischen Zentralbank auf einen aktiven Eingriff und der fehlende Inflationsdruck bewirkten einen deutlichen Zinsrückgang im ersten Quartal 2014. Obwohl Aktien aller Sektoren an der starken Wertentwicklung in diesem Geschäftsjahr teil hatten, setzten sich zyklische Unternehmen im Feld der Besten an die Spitze. Die weniger konjunkturabhängigen Sektoren Gesundheit und Informationstechnologie entwickelten sich ebenfalls erfreulich.

In Japan hat Premierminister Shinzo Abe ein Reformpaket (das auch unter dem Schlagwort "Abenomics" bekannt ist) auf den Weg gebracht, das sowohl haushaltspolitische, geldpolitische wie auch Regulierungsmaßnahmen umfasst. Dieser Kurswechsel, der durch die expansionsorientierte neue Führung der Notenbank Bank of Japan verstärkt wird, hat der ausgedehnten Aufwärtsbewegung des Yen ein Ende gesetzt. In der Folge schossen die Einnahme japanischer Exportunternehmen nach oben. Gleichzeitig wuchs das Vertrauen in die Wahrscheinlichkeit allgemeiner wirtschaftlicher Verbesserungen. Das Reformprogramm Abenomics wurde von einer soliden Wertentwicklung japanischer Aktien bis Juni 2013 begleitet. Nachdem Japan und seine Regierung die Erwartungen nun beflügelt hat, müssen diese sich nun noch in den wirtschaftlichen Fundamentaldaten niederschlagen. In der schwachen relativen Performance des japanischen Aktienmarktes der letzten sechs Monaten kommen die Bedenken der Anleger zum Ausdruck.

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments Global Value Fund (Fortsetzung)

In den USA boten die ungeachtet des Sparkurses mäßig positiven Wirtschaftsdaten auf breiter Front 2013 möglicherweise die Stütze, die der Aktienmarkt für eine Fortsetzung seines Aufwärtstrends benötigte. Der Wohnungsmarkt, der Arbeitsmarkt, das Nettoeinkommen der privaten Haushalte sowie die Konsumausgaben wirkten sich zumindest leicht positiv aus, gleichzeitig verharrte die Inflationsrate auf niedrigem Niveau. Die anhaltende Outperformance in zyklischen Sektoren wie Konsumgütern und Industrie verlagerte sich in letzter Zeit auf Versorger, die sich im ersten Quartal bis März an die Spitze setzten. Ebenfalls erfreulich tendierten Bereiche, in denen sich das Vertrauen stärker auf branchenspezifische Faktoren statt auf makroökonomische Verbesserungen richtet, darunter Teile des Gesundheitswesens und des Technologiesektors. Diese Verlagerung im Anschluss an eine derart lange Phase der Kursgewinne war nicht überraschend, und ging teilweise wahrscheinlich auf die Beteuerung der Fed, an der Drosselung der geldpolitischen Stimulierungsmaßnahmen festzuhalten. Auch nach dem äußerst kalten und verschneiten Winter tendierten die zugrunde liegenden Wirtschaftsdaten unverändert fest. Das könnte Zyklikern erneut nach oben verhelfen. Die Bewertungen sind verglichen mit alternativen Märkten jedoch hoch, so dass unseres Erachtens eine gewisse Vorsicht geboten ist.

Schwellenländer schnitten im Geschäftsjahr des Teilfonds insgesamt systematisch unterdurchschnittlich ab. Schuld daran waren die anhaltenden Sorgen über die Verlangsamung des Wachstums und die ohnehin hohen Schuldenstände in China, die hohe Inflation in zahlreichen Regionen und geringe Gewinnmargen nach einer ausgedehnten Phase intensiver Kapitalanlagen. Auch die Annexion der Halbinsel Krim durch Russland im Anschluss an die politische Krise in der Ukraine bereitete den Marktteilnehmern erhebliche Sorgen. Für eine gewisse Heterogenität sorgten Märkte wie Indonesien und Indien, die sich im ersten Quartal 2014 kräftig erholten, nachdem sie im Vorjahr noch zu den schwächsten und volatilsten gezählt hatten. Einige Schwellenländer sind nach der unterdurchschnittlichen Wertentwicklung gemessen an den historischen Maßstäben zwar relativ günstig bewertet, die angeschobenen strukturellen Reformen müssen jedoch langfristig sein.

Der Delaware Investments Global Value Fund (Anteilsklasse F USD (thesaurierend), ohne Gebühren) hielt im Geschäftsjahr bis zum 31. März 2014 nicht mit seinem Vergleichsindex, dem MSCI World Index (net) mit. Der Teilfonds verzeichnete bei Wiederanlage aller Ausschüttungen ein Plus von 15,79%, während der Vergleichsindex um 19,07% zulegte.

Die Märkte in Europa, den USA und Europa ohne Eurozone verzeichneten die stärksten Kursgewinne, während die Schwellenländer, Asien ohne Japan, Kanada und Japan die Schlusslichter bildeten. Alle Sektoren erzielten durchweg eine positive Wertentwicklung, allen voran die Bereiche Gesundheit, Informationstechnologie und Konsumgüter. Verbrauchsgüter, Werkstoffe und Energie schnitten indes weniger gut ab.

Innerhalb des Teilfonds-Portfolios machte die ungünstige Titelauswahl in Kanada und dem Vereinigten Königreich die günstige Titelauswahl in Japan und der Eurozone mehr als wett. Das belastende Engagement in den Schwellenländern überwog den Positivbeitrag, der aus den Untergewichtungen im Vereinigten Königreich, Asien ohne Japan sowie der Übergewichtung Japans resultierte. Auf Sektorebene machte die negative Titelauswahl bei Energie, Werkstoffen, Industriewerten und Informationstechnologie die positive Titelauswahl in den Bereichen Gesundheit, Verbrauchsgüter, Finanzen und Konsumgüter zunichte. Insgesamt erwies sich die Branchenallokation dank der Übergewichtung bei Konsumgütern und der Untergewichtung bei Verbrauchsgütern als günstig.

Am Ende des Geschäftsjahres entsprach die Portfoliostruktur des Teilfonds im Wesentlichen der vor Jahresfrist. An unserem Engagement bei Zyklikern hielten wir durch Übergewichtung von Branchen wie Industrie und Konsumgüter weiter fest. Das relative Engagement im Bereich Konsumgüter reduzierten wir jedoch um die Hälfte. Die relative Gewichtung bei Telekommunikations- und IT-Aktien erhöhten wir von leicht unter- auf leicht übergewichtet. Wie immer spiegeln diese Gewichtungen unseren Bottom-up-Ansatz auf Einzeltitelebene wider, den wir gegenüber Anlageentscheidungen auf Makroebene bevorzugen. Unabhängig vom konjunkturellen Umfeld sind wir nach wie vor fest davon überzeugt, dass die Einzeltitelauswahl von entscheidender Bedeutung ist und dass sich unterschiedliche Wettbewerbsfaktoren zum Vorteil von Unternehmen auswirken sollten, die über das Management und die Ressourcen verfügen, um diese auszunutzen und darauf entsprechend vorbereitet sind.

Der MSCI World Index ist ein um Streubesitz bereinigter und nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, der der Messung der Aktienmarktentwicklung in verschiedenen Märkten weltweit dient. Die „Nettorendite" des Index basiert auf möglichst wenigen Wiederanlagen von Dividenden nach Abzug der Quellensteuer zum höchstmöglichen Satz.

Internationale Anlagen beinhalten Risiken, die gewöhnlich bei Anlagen in amerikanischen Wertpapieren nicht auftreten. Dazu gehören Wertschwankungen von Währungen, unterschiedliche Grundsätze der Rechnungslegung oder die wirtschaftliche oder politische Instabilität anderer Länder. Anlagen in Schwellenländern können aufgrund der höheren Volatilität und der niedrigeren Handelsvolumina mit höheren Risiken als Anlagen an angestammten internationalen Märkten verbunden sein.

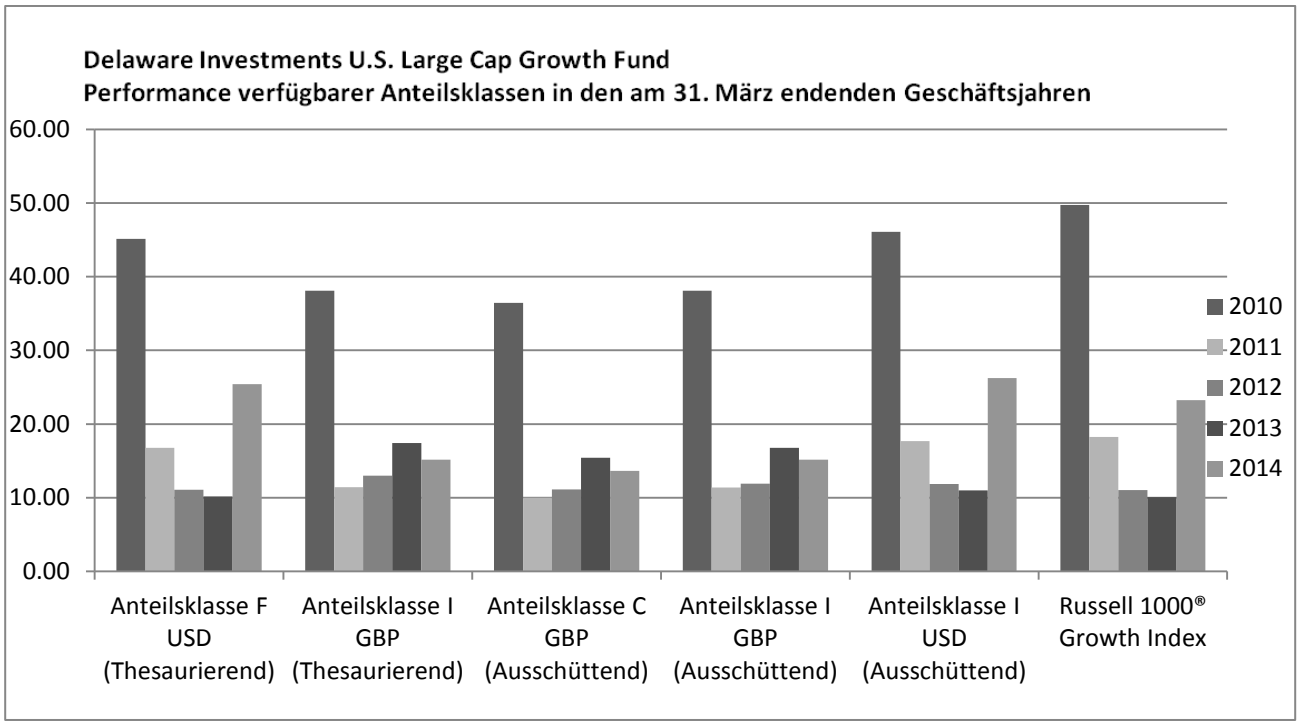
**Jeder Bezug auf Benchmarks dient lediglich Illustrationszwecken. Es gibt keine Gewähr, dass die Teilfonds ihre Benchmark übertreffen.*

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Performance verfügbarer Anteilsklassen in den am 31. März endenden Geschäftsjahren

	2010	2011	2012	2013	2014
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	45,12%	16,75%	11,09%	10,18%	25,40%
Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)	38,10%	11,41%	13,00%	17,42%	15,16%
Anteilsklasse C, GBP (Ausschüttend)	36,46%	9,99%	11,13%	15,40%	13,66%
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	38,08%	11,38%	11,90%	16,76%	15,18%
Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend)	46,09%	17,70%	11,88%	11,01%	26,23%
Russell 1000® Growth Index	49,75%	18,26%	11,02%	10,09%	23,22%



Das Geschäftsjahr des Teilfonds zum 31. März 2014 begann mit kräftigen Kursgewinnen. Im Mai 2013 reagierten die weltweiten Märkte indes recht heftig auf die Ankündigung von US-Notenbank-Chef Ben Bernanke, das quantitative Lockerungsprogramm gegen Jahresende möglicherweise zu lockern. Das machte die zuvor erzielten Kursgewinne größtenteils zunichte. Obgleich die Wirtschaft ihren verhaltenen Aufschwung angesichts der Aufhellung der Daten vom Arbeits- und Häusermarkt fortsetzte, konzentrierten sich zahlreiche Anleger anscheinend ausschließlich auf die Fed und die erwarteten Maßnahmen.

In den Folgemonaten verzeichneten die Märkte zwar als Reaktion auf eine Reihe von Schlagzeilen erneut kräftige Schwankungen, bewegten sich insgesamt aber weiter nach oben. Unter anderem meldete die Stadt Detroit (US-Bundesstaat Michigan) Insolvenz an. In Syrien wurde der Einsatz von Chemiewaffen aufgedeckt, was die Angst vor einem Nahostkrieg schürte. Die US-Notenbank überraschte mit dem Beschluss, die Drosselung ihres Anleihenkaufprogramms zu verschieben. Und einige nicht wesentliche US-Bundesbehörden kamen zum Stillstand.

Einige Monate später quittierten die Märkte die Ankündigung der Fed, in Kürze mit der Drosselung zu beginnen, mit Kursgewinnen. Die Anwender vollzogen eine Kehrtwende und richteten ihr Hauptaugenmerk vor dem Hintergrund des anhaltenden Rückgangs der Arbeitslosenzahlen, steigenden Wirtschaftswachstums und einer Erhöhung der Dividenden und Aktienrückkäufe durch Unternehmen offensichtlich auf den wirtschaftlichen Aufschwung.

In den letzten Monaten des Geschäftsjahres kam es angesichts verschiedener konjunktureller und wirtschaftlicher Ereignisse zu einer Welle von Gewinnmitnahmen. Hierzu zählten unter anderem enttäuschende Wirtschaftszahlen aus den USA, geopolitische Spannungen in der Ukraine und der Krim, Sorgen um die Bewertungen an den entwickelten Märkten und die konjunkturelle Abkühlung in China sowie die dramatische Abwertung einiger Schwellenlandwährungen. Dennoch wurde das Geschäftsjahr in positivem Terrain beendet, nachdem sich die Aktienkurse in den letzten Wochen des Monats März 2014 erholten.

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund (Fortsetzung)

Der Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund (Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend), ohne Gebühren) schnitt im am 31. März 2014 endenden Geschäftsjahr besser ab als sein Referenzindex, der Russell 1000® Growth Index. Der Teilfonds verzeichnete bei Wiederanlage aller Ausschüttungen ein Plus von 25,40%, während die Benchmark im selben Zeitraum um +23,22% zulegte.*

Priceline.com steuerte im Berichtszeitraum mit am stärksten zur Wertentwicklung bei. Das Finanzergebnis des Unternehmens ist dank des kräftig wachsenden Hotelreservierungsgeschäfts in den USA und Europa nach wie vor attraktiv. Unseres Erachtens ist ein weiterer Gewinn von Marktanteilen in Europa möglich. Dank der gegenwärtigen Expansion in andere Regionen, z.B. Asien, bietet priceline.com zudem weiterhin attraktive Wachstumschancen. Da sich der Wettbewerb in der nordamerikanischen Online-Reisebranche verschärft hat und nachhaltige Renditen möglicherweise kaum aufrecht zu erhalten sind, bestehen nach unserer Auffassung im Ausland Chancen für Unternehmen wie priceline.com, die in Märkten mit einem ausgeprägten langfristigen Wachstum eine führende Position einnehmen. (Bitte beachten Sie, dass priceline.com am 1. April 2014 in The Priceline Group umbenannt wurde.)

EOG Resources steuerte ebenfalls kräftig positiv zur Wertentwicklung bei. Das Unternehmen ist weltweit in der Exploration, Entwicklung und Förderung von Rohöl und Erdgas tätig. Es scheint uns gut positioniert, um Zugang zur nordamerikanischen Schieferöl- und Schiefergasindustrie zu bieten, unseres Erachtens ein attraktiver nachhaltiger Wachstumsbereich im Energiesegment. Die Aktie profitierte teilweise vom Anstieg der Erdgaspreise während des Berichtszeitraums. Bemerkenswert ist zudem, dass die Kursentwicklung der Aktie zeitweilig zwar durchaus von den Schwankungen der Öl- und Erdgaspreise beeinflusst werden kann, der langfristige Substanzwert des Unternehmens jedoch nicht allein von der Entwicklung der Rohstoffpreise abhängen dürfte. Vielmehr sind wir überzeugt, dass die Geschäftsleitung des Unternehmens verglichen mit anderen Energieunternehmen über einen einzigartigen Ansatz bei der Kapitalallokation verfügt, der das Potenzial des Unternehmens erhöht, bei unterschiedlichen Rohstoffpreisen und in unterschiedlichen wirtschaftlichen Umfeldern gute Ergebnisse und Wertzuwachs zu erzielen.

Kinder Morgan, Betreiber der größten Gaspipeline in Nordamerika, belastete die Wertentwicklung des Teilfonds im vergangenen Geschäftsjahr. Zu schaffen machte dem Unternehmen ein viel beachteter Forschungsbericht, der die langfristige Profitabilität des Unternehmens in Frage stellte, sowie ein enttäuschendes Finanzergebnis. Obgleich wir überzeugt sind, dass das Unternehmen nach wie vor über eine solide Wettbewerbsposition verfügt und vom rasant steigenden Erdgasverbrauch im nordamerikanischen Energieversorgungsnetz profitieren dürfte, stutzten wir die Position des Teilfonds zurück, um dem höheren Risikoprofil Rechnung zu tragen.

Das mittelgroße Unternehmen für Datenbank-Software **Teradata**, das auf die Aggregation von Daten für Unternehmensanalysen (Business Analytics) und Entscheidungsprozesse spezialisiert ist, bescherte im Berichtszeitraum Verluste. Obgleich die Sorge der Anleger über den wachsenden Druck durch einige Unternehmen zunimmt, die versuchen, in Kernmärkten von Teradata zu konkurrieren, ist der Markt für Datenbanken und Warehousing groß und verbucht solides Wachstum, so dass durchaus Platz für mehrere Konkurrenten ist. Wir sind überzeugt, dass diese Sorgen relativ bald vergessen sein werden, da Teradata immer neue Kunden hinzugewinnt und seinen vorhandenen Kundenstamm ausweitet. Ferner dürfte das Unternehmen weiter vom Optimismus des Marktes gegenüber der Cloud Computing und Business Analytics-Branche und von einem Klima für Technologieausgaben profitieren, bei dem die Übernahme von Technologiewerten mit einer definierbaren Rendite im Mittelpunkt steht.

Ungeachtet der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung halten wir an unserer langfristigen Anlagephilosophie fest: Wir investieren nur in Unternehmen, die ein auf lange Sicht hohes Wachstumspotenzial, ein solides Businessmodell sowie eine hervorragende Wettbewerbsposition besitzen und die unserer Auffassung nach in jedem Marktszenario hohen Shareholder Value generieren können.

Der Russell 1000 Growth-Index misst die Performance wachstumsorientierter Large Caps am US-Aktienmarkt. Er repräsentiert die Russell 1000-Unternehmen mit höheren Kurs-Buchwert-Verhältnissen und höherem prognostiziertem Wachstum.

Der Teilfonds hält in der Regel Aktien von 25 bis 35 Unternehmen, obwohl deren Anzahl je nach der Einschätzung der sich bietenden Chancen durch den Fondsmanager auch höher oder niedriger sein kann.

Da der Teilfonds voraussichtlich stets ein konzentriertes Portfolio aus einer begrenzten Anzahl von Wertpapieren hält, kann eine Anlage in ihm mit höheren Risiken verbunden sein, da jeder Einzeltitel einen stärkeren Einfluss auf die Gesamtperformance ausgeübt. Der Fondsmanager sorgt dafür, dass das Portfolio diversifiziert ist und verschiedene Branchen enthält, so dass die Auswirkungen einer einzelnen Branche auf das Portfolio möglichst gering gehalten werden.

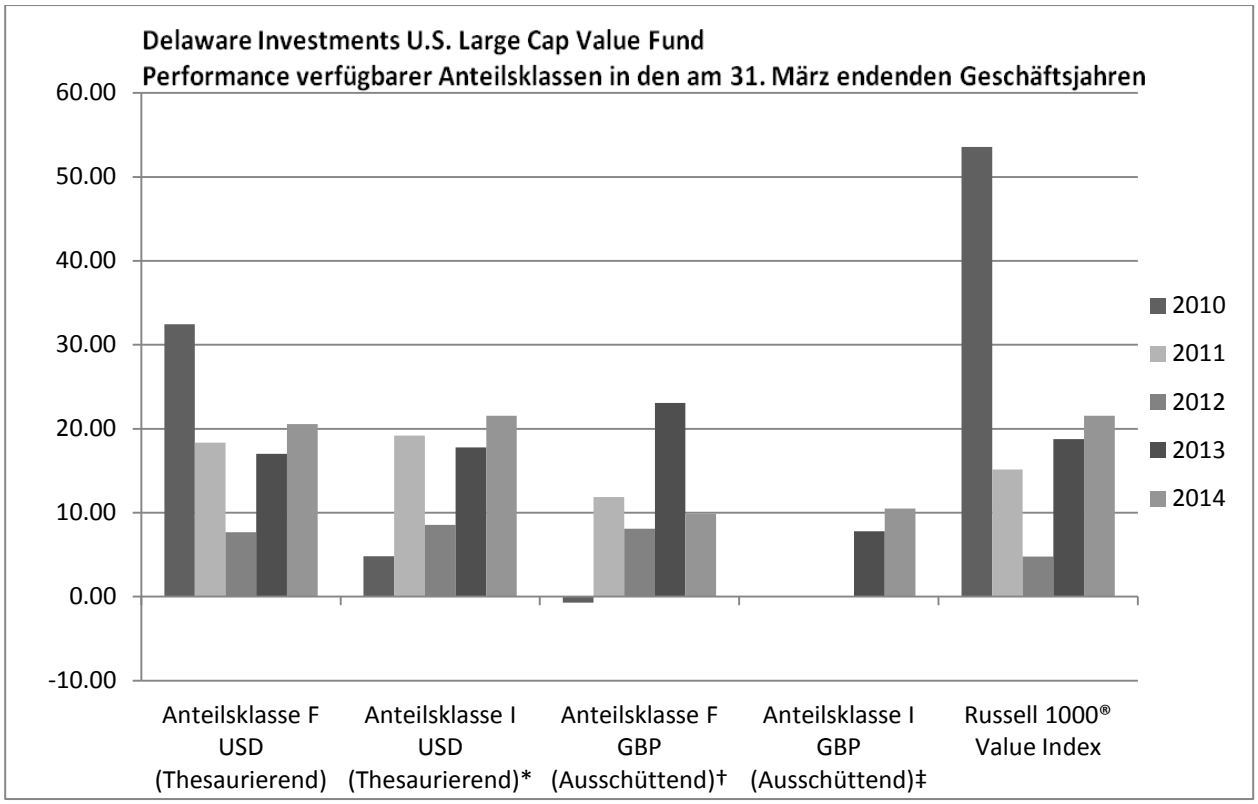
**Jeder Bezug auf Benchmarks dient lediglich Illustrationszwecken. Es gibt keine Gewähr, dass die Teilfonds ihre Benchmark übertreffen.*

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Performance verfügbarer Anteilsklassen in den am 31. März endenden Geschäftsjahren

	2010	2011	2012	2013	2014
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	32,45%	18,34%	7,69%	17,02%	20,56%
Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)*	4,80%	19,18%	8,57%	17,77%	21,54%
Anteilsklasse F, GBP (Ausschüttend)†	(0,70)%	11,88%	8,10%	23,06%	9,88%
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)‡	-	-	-	7,80%	10,48%
Russell 1000® Value Index	53,56%	15,15%	4,79%	18,77%	21,57%



*Die Rendite 2010 spiegelt die Wertentwicklung seit Auflegung der Anteilsklasse (17. Dezember 2009) bis 31. März 2010 wider.
†Die Rendite 2010 spiegelt die Wertentwicklung seit Auflegung der Anteilsklasse (22. März 2010) bis 31. März 2010 wider.
‡ Die Rendite 2013 spiegelt die Wertentwicklung seit Auflegung der Anteilsklasse (12. Februar 2013) bis 31. März 2013 wider.

Das Geschäftsjahr zum 31. März 2014 war für US-Aktien äußerst erfreulich. Der breit gefasste S&P 500® Index erzielte eine Gesamtrendite von 22% während des Berichtszeitraums. Ein großer Teil dieser Wertzuwächse wurde in der zweiten Jahreshälfte 2013 generiert. Am Ende des Geschäftsjahres jährten sich die Tiefststände am Aktienmarkt zum fünften Mal seit März 2009. Seitdem hat sich der US-Aktienmarkt recht erfreulich entwickelt. Die annualisierte Gesamtrendite des S&P 500® Index über 5 Jahre lag am 31. März 2014 bei 21% und damit im oberen Dezil aller 5-Jahreszeiträume seit 1926 (Quelle: Leuthold Group).

Satte Dividenden und umfangreiche Aktienrückkäufe in den USA befeuerten die Kursgewinne am Aktienmarkt. Allein die Rückkäufe der im S&P 500 Index enthaltenen Unternehmen bezifferten sich im vierten Quartal auf 126 Milliarden. Das entspricht einem Anstieg von 28% gegenüber dem Vorjahr (Quelle: FactSet Research Systems). Ende 2013 gab die US-Notenbank bekannt, dass sie ihre Anleihekäufe im Rahmen des aktuellen quantitativen Lockerungsprogramms ab Januar 2014 um monatlich 10 Milliarden USD reduzieren werde. Die Anleger nahmen diese Meldung offensichtlich zu diesem Zeitpunkt gelassen hin, da der Markt kaum reagierte. Dieser schrittweise Ausstieg wurde fortgesetzt. Bis zum Ende des Geschäftsjahres sank das Volumen der monatlichen Anleihekäufe somit von 85 Milliarden USD auf 65 Milliarden USD.

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund (Fortsetzung)

Im Anschluss an die Sitzung des Offenmarktausschusses im März 2014 korrigierte die US-Notenbank radikal ihre Aussage zur künftigen Zinspolitik. Statt eine Zinsanhebung vom Erreichen einer bestimmten Arbeitslosenquote (6,5%) abhängig zu machen, werde die Fed bei ihrer "Beurteilung nun eine Vielzahl an Informationen berücksichtigen…". Die Fed bekräftigte, dass sie die Kurzfristzinsen nach Ende der Anleihekäufe für einen beträchtlichen Zeitraum nahe null belassen werde. In einer Pressekonferenz im Anschluss an die Sitzung überraschte Notenbankchefin Janet Yellen die Anleger mit der Erklärung, dass ein beträchtlicher Zeitraum auch nur sechs Monate dauern könne. Der Offenmarktausschuss hatte indes angedeutet, er werde die Zinsen am kurzen Ende voraussichtlich auch nach einer Rückkehr von Inflation und Arbeitslosenquote zu den längerfristigen Trends unter ihrem Normalniveau belassen. Unter dem Strich bedeutet dies, dass die US-Notenbank noch über einen längeren Zeitraum an ihrer lockeren Geldpolitik festhalten wird, selbst wenn der US-Tagesgeldsatz schneller als erwartet wieder steigen wird.

Weitere nennenswerte Entwicklungen während des Geschäftsjahres waren unter anderem die wachsenden geopolitischen Spannungen und die Abkühlung des Wirtschaftswachstums in Schwellenländern (insbesondere China). Die Anleger in den USA reagierten größtenteils gelassen, da die Märkte die Meldungen von Russlands Angriff auf die Ukraine und vom Rückgang der Exporttätigkeit und im verarbeitenden Gewerbe in China problemlos verkrafteten. Ebenfalls verhalten fiel das Echo auf die leichte Verbesserung der Lage am Arbeitsmarkt in den ersten drei Monaten 2014 sowie das gebremste Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (Kennzahl für alle produzierten Waren und Dienstleistungen) aus, das von 4,1% im dritten Quartal auf 2,6% im vierten Quartal 2013 sank. (Quelle: Bloomberg.)

Im Geschäftsjahr bis zum 31. März 2014 verzeichnete der Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund (Anteilsklasse F, USD (thesaurierend), ohne Gebühren) einen Wertzuwachs, blieb jedoch hinter seiner Benchmark, dem Russell 1000® Value Index zurück. Der Teilfonds verbuchte ein Plus von +20,56% unter Berücksichtigung der Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen, während die Benchmark eine Rendite von +21,57%* erzielte.

Am stärksten belastet wurde der relative Ertrag durch Anlagen im IT-Sektor. Die Positionen des Teilfonds hinkten mit einem Anstieg um 16% hinter dem Gesamtsektor her, der 32% zulegte. Größter Verlierer unter den Technologiewerten des Teilfonds war **Broadcom**. Der Hersteller von Halbleitern für Mobilfunk- und Kabelnetze rutschte im Geschäftsjahr um 8% nach unten. Das Unternehmen gab im Zusammenhang mit der Übernahme von NetLogic im letzten Jahr eine Wertminderung auf immaterielle Vermögenswerte bekannt und senkte in diesem Quartal seine Umsatz- und Gewinnprognose. Das Anlageteam wertete diese als kurzfristige Rückschläge und ist nach wie vor vom langfristigen Wert von Anlagen in Broadcom überzeugt.

Die Positionen des Teilfonds im Industriesektor steuerten am stärksten zum relativen Ertrag bei. Die drei Industriewerte des Teilfonds erzielten insgesamt einen Wertzuwachs von 52%, gegenüber 27% für die entsprechenden Aktien in der Benchmark. Der Rüstungskonzern **Northrop Grumman** zählte mit einem Plus von 80% zu den Performance-Spitzenreitern. Rüstungsunternehmen entwickelten sich ungeachtet der Kürzung des US-Verteidigungshaushalts allgemein solide. Dazu trugen unter anderem Steigerungen der operativen Effizienz sowie die Expansion in Geschäfte mit kommerziellen und Nicht-US-Kunden bei.

Unsere Bemühungen richten sich im Wesentlichen auf das Aufspüren unterbewerteter Aktien, um Positionen des Teilfonds zu ersetzen, die sich ihrem Kursziel nähern. Dazu bedienen wir uns eines Bottom-up-Ansatzes und einer sorgfältigen Analyse von Einzeltiteln, da es keine besonders günstigen Sektoren gibt. In einigen Bereichen des Technologiesektors sehen wir ein gewisses Wertpotenzial. Außerdem gehen wir Anlageideen bei Konsumgütern und Industriewerten nach. Obwohl wir erst vor Kurzem eine Anlage im Finanzbereich getätigt haben, bleiben wir auch in diesem Sektor aktiv. Die aktuellen Höchststände und die hohen Bewertungen am Aktienmarkt mahnen uns zur Vorsicht. Daher konzentrieren wir uns weiter auf stichhaltige Attribute wie Bilanzstärke, Cashflow-Konsistenz und Vorhersagbarkeit von Erträgen.

Der Russell 1000 Value Index misst die Performance wachstumsorientierter Large Caps am US-Aktienmarkt. Er repräsentiert die Russell 1000-Unternehmen mit niedrigeren Kurs-Buchwert-Verhältnissen und geringerem prognostiziertem Wachstum.

Der S&P 500 Index misst die Performance der nach dem Marktwert gewichteten Aktien von 500 Unternehmen, die überwiegend eine hohe Marktkapitalisierung aufweisen, und wird oft verwendet, um die Performance des US-Aktienmarktes abzubilden.

Der Teilfonds hält in der Regel Aktien von 30 bis 40 Unternehmen, obwohl deren Anzahl je nach der Einschätzung der sich bietenden Chancen durch den Fondsmanager auch höher oder niedriger sein kann.

Da der Teilfonds voraussichtlich stets ein konzentriertes Portfolio aus einer begrenzten Anzahl von Wertpapieren hält, kann eine Anlage in ihm mit höheren Risiken verbunden sein, da jeder Einzeltitel einen stärkeren Einfluss auf die Gesamtperformance ausgeübt.

**Jeder Bezug auf Benchmarks dient lediglich Illustrationszwecken. Es gibt keine Gewähr, dass die Teilfonds ihre Benchmark übertreffen.*

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

WICHTIGE ANGABEN ZU ALLEN VIER TEILFONDS

Die Performancedatenauf den vorangehenden Seiten entsprechen der früheren Performance. In der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Anhaltspunkt für die künftige Performance und sind keine Garantie für positive Ergebnisse in der Zukunft. Die Rendite aus der Anlage und der Kapitalwert schwanken, sodass der Wert von Anteilen bei der Rücknahme über oder unter dem ursprünglichen Wert liegen kann. Die aktuelle Wertentwicklung kann höher oder niedriger sein als die angegebene Wertentwicklung in der Vergangenheit.

Die Angaben zur Indexperformance beinhalten keine Managementgebühren, Transaktionskosten oder sonstigen Aufwendungen. Die Indizes werden nicht gemanagt. Eine Direktanlage in einen Index ist nicht möglich.

Weitere Informationen zu spezifischen Risikoaspekten finden Sie im Prospekt.

Die im Bericht des Fondsmanagers enthaltenen Informationen entsprechen dessen persönlicher Einschätzung der Teilfonds und des Marktumfelds zum 31. März 2014 und sollten weder als Empfehlung zum Kauf, Besitz oder Verkauf eines Wertpapiers noch als Researchinformation oder Anlageberatung gewertet werden.

Alle sonstigen Marken sind das Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber.

Die Zusammensetzung der Teilfonds entspricht dem angegebenen Datenstand und kann sich jederzeit ändern.

Delaware Investment Advisers

Mai 2014

BERICHT DER DEPOTBANK

Wir haben als Depotbank der Gesellschaft die Vorgehensweise von Macquarie Collective Funds plc (die „Gesellschaft") im am 31. März 2014 endenden Geschäftsjahr geprüft.

Dieser Bericht, der den Bestätigungsvermerk enthält, wurde lediglich für die Anteilsinhaber der Gesellschaft gemäß der OGAW-Mitteilung Nr. 4 der irischen Zentralbank und für keinen anderen Zweck erstellt. Wir übernehmen und akzeptieren durch die Erteilung dieses Bestätigungsvermerks keine Verantwortung für irgendeinen anderen Zweck oder gegenüber irgendeiner einer anderen Person als jenen Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird.

Verantwortung der Depotbank

Unsere Pflichten und Verantwortlichkeiten sind in der OGAW-Mitteilung 4 der irischen Zentralbank dargelegt. Eine dieser Pflichten besteht in der Prüfung der Vorgehensweise der Gesellschaft in jedem jährlichen Berichtszeitraum und bezüglich des entsprechenden Berichts an die Anteilsinhaber.

Unser Bericht gibt Auskunft darüber, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung in diesem Zeitraum in Übereinstimmung mit ihrer Satzung und Gründungsurkunde und der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (über die Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in der jeweils aktuellen Fassung (die „OGAW-Richtlinien") geführt wurde. Es liegt in der Gesamtverantwortung der Gesellschaft, diese Bestimmungen zu berücksichtigen. Hat die Gesellschaft diese Bestimmungen nicht berücksichtigt, müssen wir als Depotbank erläutern, inwiefern die Bestimmungen missachtet wurden, und die Schritte skizzieren, die wir unternommen haben, um die Situation zu berichtigen.

Grundlage des Bestätigungsvermerks der Depotbank

Die Depotbank führt Prüfungen durch, die sie nach vernünftigem Ermessen für erforderlich hält, um ihre Pflicht gemäß der OGAW-Mitteilung 4 der irischen Zentralbank zu erfüllen und zu gewährleisten, dass die Gesellschaft unter allen wesentlichen Gesichtspunkten in Übereinstimmung mit folgenden Punkten verwaltet wurde: (i) in Übereinstimmung mit den Anlagebeschränkungen und Kreditaufnahmegrenzen gemäß den Bestimmungen ihrer Gründungsunterlagen und den entsprechenden Verordnungen; und (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Gründungsunterlagen der Gesellschaft und den entsprechenden Verordnungen geführt wurde.

Bestätigungsvermerk

Unserer Meinung nach wurde die Gesellschaft während des Geschäftsjahres in allen wesentlichen Belangen:

(i) gemäß den Anlagebeschränkungen und Kreditaufnahmegrenzen gemäß dem Memorandum und der Gesellschaftssatzung und den OGAW-Richtlinien; und

(ii) im Übrigen gemäß den Bestimmungen der Gründungsurkunde und der Satzung sowie den OGAW-Richtlinien.

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
15. Juli 2014

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER FÜR DIE GESELLSCHAFTER DER MACQUARIE COLLECTIVE FUNDS PLC

Wir haben den Abschluss von Macquarie Collective Funds plc (die „Gesellschaft") für das am 31. März 2013 beendete Geschäftsjahr geprüft, der die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz, die Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens und die diesbezüglichen Erläuterungen 1 bis 22 umfasst. Bei der Erstellung des Abschlusses wurden zur Berücksichtigung der gesetzlichen Vorgaben hinsichtlich der Finanzberichterstattung die Companies Acts von 1963 bis 2013, die Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (über die Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der jeweils aktuellen Fassung) und die vom Financial Reporting Council herausgegebenen und vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlichten Rechnungslegungsgrundsätze (in Irland allgemein anerkannte Rechnungslegungsgrundsätze) berücksichtigt.

Dieser Bericht wird ausschließlich für die Mitglieder der Gesellschaft als juristische Person in Übereinstimmung mit § 193 des Companies Act von 1990 erstellt. Unsere Prüfungshandlungen wurden ausschließlich zu dem Zweck durchgeführt, den Mitgliedern der Gesellschaft diejenigen Angelegenheiten darzulegen, zu deren Darlegung wir in einem Prüfungsbericht verpflichtet sind, und zu keinem anderen Zweck. Im größtmöglichen gesetzlich zulässigen Umfang schließen wir jede Verantwortung gegenüber anderen Personen als der Gesellschaft und den Mitglieder der Gesellschaft als juristische Person für unsere Prüfungshandlungen, diesen Bericht und die von uns erteilten Bestätigungsvermerke aus.

Aufgaben des Verwaltungsrats und des Abschlussprüfers
Wie in der Darlegung der Verantwortung des Verwaltungsrats auf Seite 3 erläutert, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung eines Abschlusses verantwortlich, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt. In unserer Verantwortung liegt es, den Abschluss gemäß irischem Recht und den International Standards on Auditing (Vereinigtes Königreich und Irland) zu prüfen und dem Abschluss einen Bestätigungsvermerk zu erteilen. Gemäß dieser Standards müssen wir die berufsethischen Normen für Wirtschaftsprüfer des Auditing Practices Board einhalten.

Umfang der Prüfung des Abschlusses
Eine Prüfung erfordert es, dass wir ausreichende Nachweise über die Beträge und Offenlegungen im Abschluss erhalten, um mit hinreichender Sicherheit sagen zu können, ob der Abschluss frei von wesentlichen Falschabgaben ist, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind. Dabei wird unter anderem bewertet, ob die Rechnungslegungsgrundsätze im Lichte der Umstände der Gesellschaft angemessen sind, durchgängig angewandt und angemessen offengelegt wurden; ob wesentliche Rechnungslegungsschätzungen des Verwaltungsrats vertretbar sind und wie die Gesamtdarstellung des Abschlusses zu beurteilen ist. Darüber hinaus lesen wir alle finanziellen und nicht finanziellen Informationen im Bericht des Verwaltungsrats, des Fondsmanagers und der Aufstellung des Wertpapierbestands, um wesentliche Unstimmigkeiten mit dem geprüften Abschluss herauszufinden. Wir erwägen die Auswirkungen auf unseren Bericht, wenn uns irgendwelche augenscheinlichen Falschangaben oder wesentlichen Unstimmigkeiten auffallen.

Bestätigungsvermerk für den Abschluss
Unserer Meinung nach:

- vermittelt der Abschluss gemäß den in Irland allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der gegenwärtigen Situation der Gesellschaft am 31. März 2014 und der Gewinne in dem an diesem Datum beendeten Geschäftsjahr.

- wurde der Finanzausweis ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Companies Acts (Aktiengesetze) von 1963 bis 2013 und den EU-Richtlinien (über die Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) erstellt.

Angelegenheiten, über die wir gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2013 berichten müssen

- Wir haben alle Informationen und Erklärungen erhalten, die wir für die Zwecke unserer Abschlussprüfung als notwendig erachten.

- Unserer Meinung nach wurden von der Gesellschaft ordnungsgemäße Geschäftsbücher geführt.

- Der Jahresabschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.

- Unserer Meinung nach stimmen die im Bericht des Verwaltungsrats angegebenen Informationen mit dem Abschluss überein.

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER FÜR DIE GESELLSCHAFTER DER MACQUARIE COLLECTIVE FUNDS PLC (Fortsetzung)

Angelegenheiten, über die wir gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2013 berichten müssen (Fortsetzung)

- Das in der Bilanz angegebene Nettovermögen der Gesellschaft entspricht über der Hälfte des eingeforderten Anteilskapitals. Unseres Erachtens herrschte daher am 31. März 2014 keine Finanzlage, die gemäß § 40(1) Companies (Amendment) Act, 1983 die Einberufung einer außerordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft erfordert hätte.

Angelegenheiten, über die wir ausnahmsweise berichten müssen
Wir haben aufgrund der Bestimmungen der Companies Acts von 1963 bis 2013, gemäß denen wir Sie davon in Kenntnis setzen müssen, wenn die Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder und die gesetzlich festgelegten Transaktionen unserer Meinung nach nicht offengelegt werden, nichts anzumerken.

Lisa Kealy
Für und im Auftrag von
Ernst & Young
Dublin

15. Juli 2014

Gewinn- und Verlustrechnung
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

	Erläuterungen	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Value Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund USD	Unternehmen Gesamt USD
Erträge						
Zinserträge	2	981	64	233	48	1.326
Dividenden	2	11.837.438	86.632	2.939	4.174.285	16.101.294
Abzüglich: Quellensteuer	2	(1.787.980)	(16.079)	(891)	(1.252.435)	(3.057.385)
Nettohandelsgewinn	3,4	39.283.393	530.853	45.892	29.771.618	69.631.756
Nettobetriebsgewinn		**49.333.832**	**601.470**	**48.173**	**32.693.516**	**82.676.991**
Aufwendungen						
Anlageverwaltungsgebühr	7	5.260.411	53.761	3.438	1.643.138	6.960.748
Honorare des Abschlussprüfers	11	59.980	395	103	10.091	70.569
Vergütung des Verwaltungsrats		50.810	187	-	12.267	63.264
Depotbankgebühren	9	588.749	3.439	161	67.313	659.662
Verwaltungskosten	8	247.618	1.219	295	47.693	296.825
Sonstige Aufwendungen	12	478.227	5.374	6.834	86.468	576.903
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	10	–	–	7.140)	–	(7.140)
Summe Betriebsaufwendungen		**6.685.795**	**64.375**	**3.691**	**1.866.970**	**8.620.831**
Finanzkosten						
Zinsaufwand		309	12	–	–	321
Nettoanlagegewinn		**42.647.728**	**537.083**	**44.482**	**30.826.546**	**74.055.839**
Veränderung der Neubewertung von Vermögenswerten von der Geld-Brief-Spanne zur Bewertung nach Handelspreisen		(96.085)	1.257	(36)	19.184	(75.680)
Zunahme des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens		**42.551.643**	**538.340**	**44.446**	**30.845.730**	**73.980.159**

Gewinne und Verluste ergeben sich ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung behandelten Gewinnen oder Verlusten gab es keine weiteren Gewinne und Verluste.
Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

Unterzeichnet im Namen des Verwaltungsrats von:

Verwaltungsratsmitglied
15. Juli 2014

Verwaltungsratsmitglied
15. Juli 2014

Gewinn- und Verlustrechnung
für das am 31. März 2013 beendete Geschäftsjahr

	Erläuterungen	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Value Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund USD	Unternehmen Gesamt USD
Erträge						
Zinserträge	2	–	174	–	–	174
Dividenden	2	8.576.772	138.933	42.004	1.888.948	10.646.657
Abzüglich: Quellensteuer	2	1.198.991)	25.195)	25.935)	566.681)	1.816.802)
Nettohandelsgewinn	3,4	7.172.085	262.698	82.169	10.925.051	18.442.003
Nettobetriebsgewinn		**14.549.866**	**376.610**	**98.238**	**12.247.318**	**27.272.032**
Aufwendungen						
Verwaltungsvergütung	7	4.179.548	75.165	32.765	741.781	5.029.259
Honorare des Abschlussprüfers	11	56.099	696	388	8.034	65.217
Vergütung des Verwaltungsrats		40.667	508	368	6.191	47.734
Depotbankgebühren	9	152.619	2.198	991	14.674	170.482
Verwaltungskosten	8	111.786	1.547	1.399	16.623	131.355
Sonstige Aufwendungen	12	460.394	7.497	4.919	68.845	541.655
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	10	–	–	434)	–	434)
Summe Betriebsaufwendungen		**5.001.113**	**87.611**	**40.396**	**856.148**	**5.985.268**
Nettoanlagegewinn		**9.548.753**	**288.999**	**57.842**	**11.391.170**	**21.286.764**
Veränderung der Neubewertung von Vermögenswerten von der Geld-Brief-Spanne zur Bewertung nach Handelspreisen		115.128	2.404)	557)	2.272	114.439
Zunahme des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens		**9.663.881**	**286.595**	**57.285**	**11.393.442**	**21.401.203**

Gewinne und Verluste ergeben sich ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung behandelten Gewinnen oder Verlusten gab es keine weiteren Gewinne und Verluste.

Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

Bilanz
Stand: 31. März 2014

	Erläuterungen	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Value Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund USD	Unternehmen Gesamt USD
Vermögenswerte						
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	2,3	547.765.151	3.724.398	220.133	244.739.816	796.449.498
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,6	262.194	47.905	5.123	4.775.707	5.090.929
Forderungen aus Anlagen		1.796.417	–	536	2.469.808	4.266.761
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	10	–	–	2.870	–	870
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere		878.974	19.302	2.207	290.154	1.190.637
Sonstiges Vermögen		19.348	470	1.500	31.885	53.203
		550.722.084	**3.792.075**	**230.369**	**252.307.370**	**807.051.898**
Verbindlichkeiten (innerhalb eines Jahres fällig)						
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagewerten		–	–	550	5.377.189	5.377.739
Zahlbare Aufwendungen		990.645	7.953	2.189	213.904	1.214.691
		990.645	**7.953**	**2.739**	**5.591.093**	**6.592.430**
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Geld-/Briefkurs-Bewertung	2	**549.731.439**	**3.784.122**	**227.630**	**246.716.277**	**800.459.468**
Wertberichtigung für Geld-Brief-Spannen gegenüber Handelspreisen		387.812	2.688	25	31.967	422.492
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Handelsbewertung		**550.119.251**	**3.786.810**	**227.655**	**246.748.244**	**800.881.960**

Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

Unterzeichnet im Namen des Verwaltungsrats von:

_____
Verwaltungsratsmitglied
15. Juli 2014

_____
Verwaltungsratsmitglied
15. Juli 2014

Bilanz
Stand: 31. März 2014 (Fortsetzung)

	Währung	Delaware Investments Emerging Markets Fund	Delaware Investments Global Value Fund	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund
Nettoinventarwert je ausgegebenem Anteil					
- Anteilsklasse C, GBP (ausschüttend)	GBP	–	–	22,00	–
- Anteilsklasse F, GBP (ausschüttend)	GBP	–	–	–	16,24
- Anteilsklasse F, USD (thesaurierend)	USD	10,05	10,34	14,03	13,43
- Anteilsklasse I, EUR	EUR	9,95	–	–	–
- Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)	GBP	9,60	–	20,90	–
- Anteilsklasse I, GBP (ausschüttend)	GBP	–	–	24,88	11,91
- Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)	USD	11,77	–	–	19,41
- Anteilsklasse I, USD (ausschüttend)	USD	–	–	28,06	–
Anzahl der ausgegebenen Anteile					
- Anteilsklasse C, GBP (ausschüttend)		–	–	644	–
- Anteilsklasse F, GBP (ausschüttend)		–	–	–	257.726
- Anteilsklasse F, USD (thesaurierend)		354.354	366.086	13.465	8.082.879
- Anteilsklasse I, EUR		418.048	–	–	–
- Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)		9.195.772	–	4	–
- Anteilsklasse I, GBP (ausschüttend)		–	–	260	532.271
- Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)		33.443.308	–	–	6.217.481
- Anteilsklasse I, USD (ausschüttend)		–	–	149	–

Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

Bilanz
Stand: 31. März 2013

	Erläuterungen	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Value Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund USD	Unternehmen Gesamt USD
Vermögenswerte						
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	2,3	560.622.319	3.352.837	524.847	91.278.500	655.778.503
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,6	6.889.142	89.127	8.698	3.077.149	10.064.116
Forderungen aus Zeichnungen		10.107.298	–	–	–	10.107.298
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	10	–	–	434	–	434
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere		730.510	14.965	3.275	158.327	907.077
Sonstiges Vermögen		58.536	763	547	9.080	68.926
		578.407.805	**3.457.692**	**537.801**	**94.523.056**	**676.926.354**
Verbindlichkeiten (innerhalb eines Jahres fällig)						
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagewerten		14.424.189	–	523	178.742	14.603.454
Zahlbare Aufwendungen		638.575	8.531	4.150	101.405	752.661
		15.062.764	**8.531**	**4.673**	**280.147**	**15.356.115**
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Geld-/Briefkurs-Bewertung	2	**563.345.041**	**3.449.161**	**533.128**	**94.242.909**	**661.570.239**
Wertberichtigung für Geld-Brief-Spannen gegenüber Handelspreisen		483.897	1.431	61	12.783	498.172
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Handelsbewertung		**563.828.938**	**3.450.592**	**533.189**	**94.255.692**	**662.068.411**

Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

Bilanz
Stand: 31. März 2013 (Fortsetzung)

	Währung	Delaware Investments Emerging Markets Fund	Delaware Investments Global Value Fund	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund
Nettoinventarwert je ausgegebenem Anteil					
- Anteilsklasse C, GBP (ausschüttend)	GBP	–	–	19,48	–
- Anteilsklasse F, GBP (ausschüttend)	GBP	–	–	–	14,78
- Anteilsklasse F, USD (thesaurierend)	USD	9,30	8,93	11,26	11,14
- Anteilsklasse I, EUR	EUR	9,84	–	–	–
- Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)	GBP	9,68	–	18,27	–
- Anteilsklasse I, GBP (ausschüttend)	GBP	–	–	21,74	10,78
- Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)	USD	10,81	–	–	15,97
- Anteilsklasse I, USD (ausschüttend)	USD	–	–	22,38	–
Anzahl der ausgegebenen Anteile					
- Anteilsklasse C, GBP (ausschüttend)		–	–	644	–
- Anteilsklasse F, GBP (ausschüttend)		–	–	–	185.265
- Anteilsklasse F, USD (thesaurierend)		397.365	386.345	24.677	4.927.345
- Anteilsklasse I, EUR		398.953	–	–	–
- Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)		9.146.307	–	4	–
- Anteilsklasse I, GBP (ausschüttend)		–	–	260	639
- Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)		38.897.122	–	–	2.204.320
- Anteilsklasse I, USD (ausschüttend)		–	–	10.173	–

Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

	Erläuterungen	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Value Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund USD	Unternehmen Gesamt USD
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen zu Jahresbeginn		563.828.938	3.450.592	533.189	94.255.692	662.068.411
Veränderung des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit						
Zunahme des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens		42.551.643	538.340	44.446	30.845.730	73.980.159
Veränderung des Nettovermögens aufgrund von Zeichnungen/Rücknahmen						
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	166.336.080	–	160.000	193.430.173	359.926.253
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	222.597.410)	202.122)	509.980)	71.783.351)	295.092.863)
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens aus Zeichnungen und Rücknahmen		**56.261.330)**	**202.122)**	**349.980)**	**121.646.822**	**64.833.390**
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zum Ende des Geschäftsjahres zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Handelsbewertung		**550.119.251**	**3.786.810**	**227.655**	**246.748.244**	**800.881.960**

Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens für das am 31. März 2013 beendete Geschäftsjahr

	Erläuterungen	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Value Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund USD	Unternehmen Gesamt USD
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen zu Jahresbeginn		424.672.951	5.863.997	4.102.993	60.016.106	494.656.047
Veränderung des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit						
Zunahme des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens		9.663.881	286.595	57.285	11.393.442	21.401.203
Veränderung des Nettovermögens aufgrund von Zeichnungen/Rücknahmen						
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	172.596.370	–	1.150.000	50.170.922	223.917.292
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	43.104.264)	2.700.000)	4.777.089)	27.324.778)	77.906.131)
Erhöhung/(Verminderung) des Nettovermögens aus Zeichnungen und Rücknahmen, netto		**129.492.106**	**2.700.000)**	**3.627.089)**	**22.846.144**	**146.011.161**
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zum Ende des Geschäftsjahres zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Handelsbewertung		**563.828.938**	**3.450.592**	**533.189**	**94.255.692**	**662.068.411**

Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

1. Unternehmensstruktur

Macquarie Collective Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 25. Oktober 2007 in Irland als Aktiengesellschaft unter der Handelsregisternummer 448170 gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2013 und den EU-Vorschriften 2011 (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) in der jeweils aktuellen Fassung („OGAW- Vorschriften“) gegründet.

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die von der irischen Zentralbank (die „Zentralbank“) gemäß den OGAW-Vorschriften zugelassen wurde.

Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds. Jeder Teilfonds besitzt ein eigenes Portfolio aus Anlagen. Im Verlauf des Geschäftsjahres gab es vier aktive Teilfonds wie folgt:

- Delaware Investments Emerging Markets Fund
- Delaware Investments Global Value Fund
- Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund
- Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Alle aktiven Anteilsklassen der Teilfonds sind an der irischen Wertpapierbörse notiert:

- die Anteilsklasse C, GBP (Ausschüttend) des Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund
- die Anteilsklasse F, GBP (Ausschüttend) des Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund
- die Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend) jedes einzelnen aktiven Teilfonds
- die Anteilsklasse I, EUR des Delaware Investments Emerging Markets Fund
- die Anteilsklasse I, GBP (Thesaurierend) des Delaware Investments Emerging Markets Fund sowie des Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund
- die Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend) des Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund sowie des Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund
- die Anteilsklasse I, USD (Thesaurierend) des Delaware Investments Emerging Markets Fund sowie des Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund
- die Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend) des Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Anlageziel
Das Anlageziel jedes Teilfonds ist es, einen Kapitalzuwachs zu erreichen. Das Ziel der Gesellschaft besteht darin, den Anlegern eine Reihe von Teilfonds anzubieten, die in einer Vielzahl von übertragbaren Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten investiert sind und jeweils ein bestimmtes Anlageziel verfolgen.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Darstellung des Abschlusses
Die Form der Darstellung und bestimmte Formulierungen im Abschluss sind gegenüber denen im Companies (Amendment) Act, 1986, in der Weise angepasst, dass nach Ansicht des Verwaltungsrats (der "Verwaltungsrat") eine genauere Darstellung des Geschäftsgegenstandes der Gesellschaft als Investmentgesellschaft erreicht wird.

(b) Grundlage für die Erstellung des Abschlusses
Die Gesellschaft hat von der Befreiung von der Erstellung einer Kapitalflussrechnung Gebrauch gemacht, die offenen Investmentfonds gemäß Financial Reporting Standard („FRS”) 1 „Kapitalflussrechnung“ gewährt werden kann.

Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt. Eine Ausnahme hiervon bilden Finanzinstrumente, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanziert wurden.

Nach Ansicht des Verwaltungsrats wurde der Abschluss in jeglicher anderer Hinsicht in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und den irischen Gesetzen erstellt, einschließlich der Companies Acts von 1963 bis 2013, den OGAW-Vorschriften sowie den von der Zentralbank herausgegebenen OGAW-Mitteilungen (die „OGAW-Mitteilungen“) und den Vorschriften der irischen Aktienbörse.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(b) Grundlage für die Erstellung des Abschlusses (Fortsetzung)
Die in Irland für die Erstellung von Jahresabschlüssen, die ein getreues und wahrheitsgemäßes Bild der Geschäftstätigkeit und der Finanzlage der betreffenden Gesellschaft ergeben, allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätze werden vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht und vom Financial Reporting Council erstellt.

(c) Finanzinstrumente

(i) Klassifizierung
Die Gesellschaft hat ihre finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten gemäß FRS 26 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung" in die nachstehend aufgeführten Kategorien unterteilt:

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten
Die Kategorie der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten wird unterteilt in:

Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:
Diese Wertpapiere werden überwiegend zur Erzielung eines Gewinns aus kurzfristigen Kursschwankungen erworben oder übernommen.

Finanzinstrumente, die bei ihrem Erstausweis wirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden:
Diese Finanzinstrumente sind dadurch gekennzeichnet, dass ihr beizulegender Zeitwert zuverlässig bestimmt werden kann und ihre Performance gemäß der Risikomanagement- und/oder Anlagestrategie der Gesellschaft auf Fair Value-Basis bestimmt wurde.

Der beizulegende Zeitwert von an aktiven Märkten gehandelten Finanzinstrumenten basiert auf den zum Ende des Geschäftsjahres notierten Marktpreisen. Der notierte Marktpreis, der für die von der Gesellschaft gehaltenen finanziellen Vermögenswerte zugrunde gelegt wird, ist der aktuelle Geldkurs. Die Anpassung des Geldkurses an den Marktpreis wird in der Bilanz ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu erfassenden finanziellen Vermögenswerte werden im Geschäftsjahr ihres Entstehens erfolgswirksam verbucht.

Die Teilfonds wurden zum Geschäftsschluss am Bilanzstichtag bewertet.

(ii) Ansatz
Gemäß den Usancen des betreffenden Finanzplatzes erfolgte Käufe und Verkäufe von Finanzinstrumenten werden am Handelstag ausgewiesen, d.h. an dem Tag, an dem sich die Gesellschaft zum Kauf oder Verkauf eines Vermögenswertes verpflichtet. Gemäß den Usancen des betreffenden Finanzplatzes erfolgte Käufe oder Verkäufe sind Käufe oder Verkäufe von Finanzinstrumenten, welche die Lieferung des Vermögenswertes innerhalb des durch Marktvorschriften oder -konventionen festgelegten Geschäftsjahres vorschreiben. Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Finanzinstrumenten werden anhand des Durchschnittskostenprinzips berechnet und in der Gewinn- und Verlustrechnung in dem Geschäftsjahr, in dem sie anfallen, unter "Handelsergebnis Gewinn, netto" erfasst.

(iii) Ausbuchung
Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, sobald die vertraglichen Rechte auf den Erhalt von Cashflows aus dem finanziellen Vermögenswert erlöschen oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Vergütungen aus dem Besitz des finanziellen Vermögenswerts überträgt, sofern die Übertragung gemäß FRS 26 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung" in die nachstehend aufgeführten Kategorien unterteilt:

Finanzielle Verbindlichkeiten werden ausgebucht, sobald die vertraglichen Verpflichtungen erfüllt, aufgehoben oder erloschen sind.

(iv) Erstmalige Bewertung
Wirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente werden bei Erstausweis zum Zeitwert ausgewiesen, wobei die für Ihren Kauf angefallenen Transaktionskosten direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden.

(v) Folgebewertung
Nach dem Erstausweis bewertet die Gesellschaft Finanzinstrumente, die wirksam zum Zeitwert ausgewiesen werden, zum beizulegenden Zeitwert. Der Zeitwert ist der Betrag, zu dem zwischen sachkundigen und vertragswilligen Parteien in einer Transaktion zu Marktbedingungen ein Vermögenswert getauscht oder eine Verbindlichkeit beglichen werden kann. Der Zeitwert von Finanzinstrumenten basiert auf deren an einer amtlichen Börse notierten Marktpreis.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(c) Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(v) Folgebewertung (Fortsetzung)
Zu einem späteren Zeitpunkt erfolgte Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten werden im Nettohandelsergebnis ausgewiesen. Vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen werden je nach den Bedingungen des entsprechenden Vertrages im Zinsertrag bzw. -aufwand verbucht.

Nach erfolgtem erstmaligen Ansatz werden alle finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

(d) Saldierung von Finanzinstrumenten
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden saldiert, und der Nettobetrag wird in der Bilanz ausgewiesen, wenn ein Rechtsanspruch besteht, die erfassten Beträge miteinander zu verrechnen und wenn beabsichtigt wird, entweder den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Verwertung des betreffenden Vermögenswertes die dazugehörige Verbindlichkeit abzulösen.

(e) Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente
Die liquiden Mittel umfassen kurzfristige Einlagen bei Banken. Zahlungsmitteläquivalente sind kurzfristige, äußerst liquide Finanzinvestitionen, die jederzeit in bestimmte Zahlungsmittelbeträge umgewandelt werden können und nur unwesentlichen Wertschwankungsrisiken unterliegen. Sie dienen dazu, kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen nachkommen zu können und werden gewöhnlich nicht zu Investitions- oder anderen Zwecken gehalten.

(f) Fremdwährungsumrechnung

(i) Funktionale und Darstellungswährung
Die Wertentwicklung der Gesellschaft wird in US-Dollar („USD“) gemessen und an die Anteilsinhaber ausgewiesen. Der Verwaltungsrat erachtet den US-Dollar als die Währung, welche die wirtschaftlichen Effekte der zu Grunde liegenden Transaktionen, Ereignisse und Bedingungen am besten zum Ausdruck bringt. Die Abschlüsse werden in US-Dollar, der funktionalen und Darstellungswährung der Teilfonds, erstellt.

(ii) Fremdwährungsgeschäfte
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in anderen Währungen als dem USD werden zu den jeweils zum Jahresende gültigen Schlusskursen in US-Dollar umgerechnet. Während des Geschäftsjahres durchgeführte Transaktionen, einschließlich von Wertpapierkäufen und -verkäufen sowie Erträgen und Aufwendungen, werden zu den am jeweiligen Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Fremdwährungsgeschäften werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(f) Fremdwährungsumrechnung (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsgeschäfte (Fortsetzung)

Folgende USD-Wechselkurse wurden bei der Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zum Jahresende zugrunde gelegt:

Bezeichnung der Währung	Währungsschlüssel	31. März 2014	31. März 2013
Australischer Dollar	AUD	-	0,9605
Brasilianischer Real	BRL	2,2690	2,0208
Pfund Sterling	GBP	0,5998	0,6581
Kanadischer Dollar	CAD	1,1055	1,0159
Chinesischer Yuan	CNY	-	6,2143
Dänische Krone	DKK	5,4194	5,8164
Euro	EUR	0,7259	0,7801
Hongkong-Dollar	HKD	7,7565	7,7626
Ungarischer Forint	HUF	223,0646	-
Indische Rupie	INR	59,7225	54,3500
Indonesische Rupiah	IDR	11.360,0000	9.717,5000
Israelischer Schekel	ILS	-	3,6375
Japanischer Yen	JPY	103,2150	94,1350
Koreanischer Won	KRW	1.064,4500	1.112,6000
Malaysischer Ringgit	MYR	3,2655	3,0965
Mexikanischer Peso	MXN	13,0555	12,3515
Norwegische Krone	NOK	5,9878	5,8408
Polnischer Zloty	PLN	3,0238	3,2570
Russischer Rubel	RUB	-	31,0998
Südafrikanischer Rand	ZAR	10,5280	9,1953
Schwedische Krone	SEK	6,4723	6,5166
Schweizer Franken	CHF	0,8840	-
Taiwan-Dollar	TWD	30,4525	29,9025
Thailändischer Baht	THB	32,4400	29,2850
Türkische Lira	TRY	2,1397	1,8093

(g) Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile

Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile können auf Wunsch des Anteilinhabers zurückgekauft werden und werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert.

Rückkaufware gewinnberechtigte Anteile können an jedem Handelstag gegen Barzahlung in Höhe des Anteils am Nettoinventarwert NIW) des Teilfonds an diesen zurückgegeben werden. Der NIW die Anteil des Teilfonds wird durch die Division des den Inhabern rückkaufberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens durch die Gesamtzahl der ausgegebenen rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteile ermittelt.

(h) Dividendenerträge

Dividenden werden in der Gewinn- und Verlustrechnung an dem Tag erfasst, an dem die jeweiligen Wertpapiere „Ex Dividende“ notiert werden. Erträge werden zuzüglich etwaiger nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, die separat in der Gewinn- und Verlustrechnung aufgeführt sind, und abzüglich etwaiger Steuergutschriften ausgewiesen.

(i) Zinserträge und -aufwendungen

Zinserträge und -aufwendungen werden auf Effektivzinsbasis verbucht.

(j) Aufwendungen

Sämtliche Aufwendungen, einschließlich Verwaltungsvergütungen, werden periodengerecht in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(k) Ausschüttungen
Außer für die ausschüttenden Anteilsklassen ist nicht vorgesehen, für Anteile der Teilfonds Ausschüttungen zu beschließen. Falls Dividenden erklärt werden, erfolgt die Erklärung in der Regel im Juli jedes Jahres; die Dividenden sind in diesem Fall aus dem Nettoertrag und den realisierten Kapitalgewinnen abzüglich der realisierten und nicht realisierten Kapitalverluste zahlbar, die der entsprechenden Klasse im relevanten Zeitraum zuzuordnen sind. Bisher wurden für diese Teilfonds keine Ausschüttungen beschlossen.

(l) Transaktionskosten
Transaktionskosten sind Kosten, die beim Erwerb von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten entstehen. Transaktionskosten umfassen die an Bevollmächtigte, Berater, Broker und Händler bezahlten Gebühren und Provisionen. Entstandene Transaktionskosten werden sofort in der Aufwands- und Ertragsrechnung ausgewiesen.

3. Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Die Untergliederung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte stellt sich wie folgt dar:

Teilfonds	Klassifizierung	Finanzielle Vermögenswerte zu Handelszwecken USD	Erfolgswirksam verbuchte realisierte Gewinne/(Verluste) USD	Erfolgswirksam verbuchte nicht-realisierte Gewinne/(Verluste) USD
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr				
Delaware Investments Emerging Markets Fund				
	Aktien	547.765.151	14.627.138	24.843.756
	Devisengeschäfte	–	187.501)	–
		547.765.151	**14.439.637**	**24.843.756**
Delaware Investments Global Value Fund				
	Aktien	3.724.398	242.092	290.216
	Devisengeschäfte	–	1.455)	–
		3.724.398	**240.637**	**290.216**
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund				
	Aktien	220.133	144.433	98.541)
		220.133	**144.433**	**98.541)**
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund				
	Aktien	244.739.816	8.473.638	21.298.441
	Devisengeschäfte	–	461)	–
		244.739.816	**8.473.177**	**21.298.441**
für das am 31. März 2013 beendete Geschäftsjahr				
Delaware Investments Emerging Markets Fund				
	Aktien	560.622.319	2.194.406	5.099.648
	Devisengeschäfte	–	121.969)	–
		560.622.319	**2.072.437**	**5.099.648**
Delaware Investments Global Value Fund				
	Aktien	3.352.837	317.148	51.453)
	Devisengeschäfte	–	2.997)	–
		3.352.837	**314.151**	**51.453)**
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund				
	Aktien	524.847	1.469.255	1.387.086)
		524.847	**1.469.255**	**1.387.086)**
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund				
	Aktien	91.278.500	4.490.802	6.434.174
	Devisengeschäfte	–	75	–
		91.278.500	**4.490.877**	**6.434.174**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

4. Transaktionskosten

Während des Geschäftsjahres entstanden den Teilfonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, die in der Gewinn- und Verlustrechnung unter „Handelsergebnis Gewinn, netto“ ausgewiesen werden. In nachstehender Tabelle sind die Transaktionskosten für die am 31. März 2014 und 31. März 2013 beendeten Geschäftsjahre aufgeführt.

	31. März 2014 USD	31. März 2013 USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund	675.856	477.942
Delaware Investments Global Value Fund	2.509	10.296
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	185	4.749
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	135.064	54.135

5. Derivative Finanzinstrumente

Vorbehaltlich gegenteiliger Angaben in den Abschnitten „Anlageziel“ und „Anlagepolitik“ eines Teilfonds im Verkaufsprospekt können die Teilfonds im Rahmen der von der Zentralbank definierten Bedingungen und Limits derivative Finanzinstrumente zu Anlagezwecken oder zur Optimierung des Wertpapierportfolios halten. Solche Techniken und Instrumente umfassen, ohne Anspruch auf Vollständigkeit, Futures, Optionen, Swaps, rollierende Termingeschäfte (für bestimmte Teilfonds), Warrants, Wertpapierleihgeschäfte, echte/unechte Pensionsgeschäfte, Devisentermingeschäfte sowie Wertpapiere, die bei Ausgabe bzw. verzögert zu liefern sind. Mit den Vermögenswerten eines Teilfonds können zur Optimierung des Wertpapierportfolios Transaktionen zur Absicherung, Verringerung des Risikos oder der Kosten oder zur Wertsteigerung des Kapitals oder Steigerung der Renditen vorgenommen werden.

Am 31. März 2014 und 31. März 2013 hielt die Gesellschaft keine derivativen Finanzinstrumente oder offenen Devisenkassageschäfte zu Anlagezwecken oder für Zwecke der effizienten Portfolioverwaltung. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften oder offenen Devisenkassageschäften entnehmen Sie bitte Erläuterung 3.

6. Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die liquiden Mittel der Gesellschaft werden bei The Bank of New York Mellon SA/NV gehalten (die „globale Unterdepotbank“).

7. Anlageverwaltungsgebühr

Delaware Investment Advisers (der „Fondsmanager“ oder "DIA"), eine Gesellschaft der Delaware Management Business Trust, hat für jede Anteilsklasse Anspruch auf eine jährliche Managementgebühr aus dem Vermögen jedes Teilfonds. Diese Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich nachträglich zu einem vereinbarten jährlichen Satz wie folgt zu zahlen:

Teilfonds	Klasse C Anteile	Klasse F Anteile	Klasse I Anteile
Delaware Investments Emerging Markets Fund	–	1,70%	0,95%
Delaware Investments Global Value Fund	–	1,45%	–
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	1,85%	1,35%	0,60%
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	–	1,35%	0,60%

Die an den Fondsmanager für das Geschäftsjahr und zum Ende des Geschäftsjahres zahlbaren Beträge sind in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. der Bilanz ausgewiesen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

8. Verwaltungskosten

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited (die "Verwaltungsgesellschaft") hat zum Ende des Geschäftsjahres Anspruch auf eine Verwaltungsgebühr von bis zu 0,035% jährlich aus dem NIW eines jeden Teilfonds, wobei die der Verwaltungsgesellschaft jährlich zustehende Mindestgebühr USD 100.000 beträgt. Diese an jedem Handelstag auflaufende und berechnete Gebühr ist monatlich nachträglich zahlbar. Die von der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr in Rechnung gestellten Gebühren und die zum Ende des Geschäftsjahres zahlbaren Beträge sind in den Rubriken "Verwaltungsgebühren" und "Zahlbare Aufwendungen" der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. der Bilanz ausgewiesen.

9. Depotbankgebühren

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die "Depotbank") erhält aus dem Vermögen der Gesellschaft eine Treuhandgebühr in Höhe von 0,02 % des NIW jedes einzelnen Teilfonds jährlich, die monatlich aufläuft und nachträglich bezahlt wird. Die Depotbank hat Anspruch auf eine jährliche Mindestgebühr für die Gesellschaft in Höhe von USD 50.000. Darüber hinaus hat die Depotbank Anspruch auf Transaktionsgebühren und Gebühren für Verwahrungsdienstleistungen. Sämtliche Gebühren für die Unterdepotbanken erhält die Depotbank von der Gesellschaft zurück, da sie bei den jeweiligen Unterdepotbanken anfallen. Alle diese Gebühren entsprechen den marktüblichen Sätzen. Die Depotbank hat außerdem Anspruch auf die Erstattung aller angemessenen Auslagen, die ihr zugunsten der Gesellschaft entstanden sind. Die von der Depotbank für das Geschäftsjahr in Rechnung gestellten Gebühren und die zum Ende des Geschäftsjahres zahlbaren Beträge sind in den Rubriken „Depotbankgebühren" und „Zahlbare Aufwendungen" der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. der Bilanz ausgewiesen.

10. Rückvergütung des Fondsmanagers

Um die Gesamtkostenquote („TER") der Gesellschaft auf einem gegenüber vergleichbaren Fonds am Markt wettbewerbsfähigen Niveau zu halten, hat sich der Fondsmanager bereit erklärt, auf die gesamte oder einen Teil seiner Verwaltungsgebühr zu verzichten, um sicherzustellen, dass die TER jedes einzelnen Teilfonds ein bestimmtes TER-Limit nicht überschreitet. Die TER für jeden Teilfonds stellt sich wie folgt dar:

Teilfonds	Klasse C Anteile	Klasse F Anteile	Klasse I Anteile
Delaware Investments Emerging Markets Fund	–	2,20%	1,45%
Delaware Investments Global Value Fund	–	1,90%	–
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	2,20%	1,70%	0,95%
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	–	1,80%	1,05%

Die vom Fondsmanager für das Geschäftsjahr nicht in Anspruch genommenen Beträge und die zum Ende des Geschäftsjahres fälligen Beträge sind unter "Rückvergütung von Delaware Investment Advisers" bzw. "Ausstehende Rückvergütung von Delaware Investment Advisers" in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. der Bilanz ausgewiesen.

11. Vergütung der Abschlussprüfer

Die Vergütung der Abschlussprüfer setzt sich wie folgt zusammen:

	31. März 2014 USD	31. März 2013 USD
Honorare der Abschlussprüfer — Prüfung einzelner Konten	70.569	65.217
Sonstige Aufwendungen — Honorare für Steuerberatungsdienstleistungen	83.974	85.080
Vergütung der Abschlussprüfer	**154.543**	**150.297**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

12. Sonstige Aufwendungen

Bei den sonstigen Aufwendungen im Berichtszeitraum handelt es sich um:

	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Value Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund USD	Gesellschaft Gesamt USD
Für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr:					
Rechtsberatungskosten	272.348	1.818	493	45.101	319.760
Unabhängige Aufsichtsgebühren	34.273	229	59	5.763	40.324
Kosten für Übersetzungen	47.651	319	81	8.018	56.069
Versicherungskosten	28.018	188	46	4.713	32.965
Honorar für Steuerberatungsdienstleistungen (Erläuterung 11)	71.370	478	120	12.006	83.974
Registrierungs- & Notierungsgebühren	34.165	1.119	4.604	7.968	47.856
Verschiedene Aufwendungen	64.344	1.669	1.494	15.483	82.990
MwSt.-Rückforderungen	(73.942)	(446)	(63)	(12.584)	(87.035)
	478.227	**5.374**	**6.834**	**86.468**	**576.903**
Für das am 31. März 2013 beendete Geschäftsjahr:					
Rechtsberatungskosten	236.433	3.008	2.183	33.442	275.066
Unabhängige Aufsichtsgebühren	34.321	422	312	5.162	40.217
Kosten für Übersetzungen	61.436	765	550	10.779	73.530
Versicherungskosten	8.996	108	82	1.364	10.550
Honorar für Steuerberatungsdienstleistungen (Erläuterung 11)	73.065	918	633	10.464	85.080
Registrierungs- & Notierungsgebühren	29.678	2.071	1.008	4.960	37.717
Verschiedene Aufwendungen	16.465	205	151	2.674	19.495
	460.394	**7.497**	**4.919**	**68.845**	**541.655**

13. Kapital der Gesellschaft und rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile

Genehmigtes Kapital
Das genehmigte Kapital der Gesellschaft entspricht mindestens dem Gegenwert von 2 EUR, die durch zwei nennwertlose Anteile verbrieft werden, sowie höchstens 500 Milliarden EUR in Form von nennwertlosen rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen.

Gründeranteile
Es sind zwei Gründeranteile im Umlauf. Diese wurden von David P. O'Connor und Richard Salus zu einem Betrag von jeweils 1 EUR treuhänderisch für DIA gezeichnet. Die Gründeranteile sind nicht Bestandteil des NIW der Gesellschaft und werden im Abschluss lediglich an dieser Stelle ausgewiesen.

Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile
Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile verleihen das Recht auf einen proportionalen Anteil am Vermögen der einzelnen Teilfonds, wobei die Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zur Teilnahme an und zur Abstimmung auf sämtlichen Versammlungen der Gesellschaft und des betreffenden Teilfonds berechtigt sind. Die Inhaber können ihre Anteile der betreffenden Anteilsklasse zum jeweils geltenden NIW zurückgeben; diese werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

13. Kapital der Gesellschaft und rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile (Fortsetzung)

Ausgegebenes Kapital

Zum 30. September 2011 befanden sich folgende Anteile der Gesellschaft im Umlauf:

	Zum Jahresanfang umlaufende Anteile	Während des Jahres ausgegebene Anteile	Während des Jahres zurückgenommene Anteile	Zum Ende des Jahres umlaufende Anteile
Für das am 31. März 2014 endende Geschäftsjahr:				
Delaware Investments Emerging Markets Fund				
Anteilsklasse F USD (thesaurierend)	397.365	–	43.011)	354.354
Anteilsklasse I EUR	398.953	359.698	340.603)	418.048
Anteilsklasse I GBP (thesaurierend)	9.146.307	49.465	–	9.195.772
Anteilsklasse I USD (thesaurierend)	38.897.122	14.411.022	19.864.836)	33.443.308
Delaware Investments Global Value Fund				
Anteilsklasse F USD (thesaurierend)	386.345	–	20.259)	366.086
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund				
Anteilsklasse C GBP (ausschüttend)	644	–	–	644
Anteilsklasse F USD (thesaurierend)	24.677	13.147	24.359)	13.465
Anteilsklasse I GBP (thesaurierend)	4	–	–	4
Anteilsklasse I GBP (ausschüttend)	260	–	–	260
Anteilsklasse I USD (ausschüttend)	10.173	–	10.024)	149
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund				
Anteilsklasse F, GBP (ausschüttend)	185.265	119.547	47.086)	257.726
Anteilsklasse F USD (thesaurierend)	4.927.345	5.099.555	1.944.021)	8.082.879
Anteilsklasse I GBP (ausschüttend)	639	531.632	–	532.271
Anteilsklasse I USD (thesaurierend)	2.204.320	6.618.330	2.605.169)	6.217.481

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr:				
Delaware Investments Emerging Markets Fund				
Anteilsklasse F USD (thesaurierend)	411.000	–	13.635)	397.365
Anteilsklasse I EUR	23.671	375.282	–	398.953
Anteilsklasse I GBP (thesaurierend)	9.097.821	48.486	–	9.146.307
Anteilsklasse I USD (thesaurierend)	27.802.261	15.296.909	4.202.048)	38.897.122
Delaware Investments Global Value Fund				
Anteilsklasse F USD (thesaurierend)	713.222	–	326.877)	386.345
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund				
Anteilsklasse C GBP (ausschüttend)	644	–	–	644
Anteilsklasse F USD (thesaurierend)	117.828	111.663	204.814)	24.677
Anteilsklasse I GBP (thesaurierend)	4	–	–	4
Anteilsklasse I GBP (ausschüttend)	11.000	–	10.740)	260
Anteilsklasse I USD (ausschüttend)	126.688	–	116.515)	10.173
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund				
Anteilsklasse F, GBP (ausschüttend)	101.437	93.703	9.875)	185.265
Anteilsklasse F USD (thesaurierend)	5.114.752	1.911.721	2.099.128)	4.927.345
Anteilsklasse I GBP (ausschüttend)	–	639	–	639
Anteilsklasse I USD (thesaurierend)	689.314	1.987.006	472.000)	2.204.320

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik

Strategie beim Einsatz von Finanzinstrumenten
Durch ihr Anlagegeschäft ist die Gesellschaft verschiedenen Risikotypen ausgesetzt, die mit den Finanzinstrumenten und den Märkten, in die sie investiert, verbunden sind. Zu diesen gehören vor allem das Marktrisiko (einschließlich Aktienkursrisiko, Währungsrisiko und Zinsrisiko), das Liquiditätsrisiko sowie das Kreditrisiko. Der Fondsmanager hat Risikomanagementprogramme zu seiner Verfügung, mit denen die potenziell nachteiligen Auswirkungen dieser Risiken auf die finanziellen Performances der Teilfonds begrenzt werden sollen. Der Fondsmanager verwendet das System eines Anbieters von Finanzinformationen und analytische Anwendungen für Anlageexperten. Im Fall von Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund verfügt der Fondsmanager auch über ein intern entwickeltes System zur tagtäglichen Prüfung von Sektor-, Branchen-, Zuweisungs- und anderen statistischen Daten. Der Chief Investment Officer des Aktienteams des Fondsmanagers überprüft diese Analysedaten in regelmäßigen Abständen. Die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds werden gemäß den Anlagezielen und -politiken des entsprechenden Teilfonds jeweils getrennt angelegt.

Die Gesellschaft (oder ihre Vertreter) verpflichtet (-ten) sich ebenfalls zur regelmäßigen unabhängigen Prüfung der Risikoberichterstattung und -überwachung des Fondsmanagers sowie des Administrator als zusätzliches Niveau von Risikomanagement und -überwachung.

Managementprozess der Finanzrisiken
Zur Erreichung ihrer Anlageziele kauft, verkauft oder hält die Gesellschaft finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Folglich ist die Gesellschaft unter anderem Kursrisiken, Währungsrisiken und Liquiditätsrisiken ausgesetzt, die sich aus den von ihr gehaltenen Finanzinstrumenten ergeben. Das vom Fondsmanager eingesetzte generelle Risikomanagementprogramm fokussiert die Unwägbarkeit der Finanzmärkte und zielt darauf ab, potenzielle nachteilige Auswirkungen auf die finanzielle Performance der Gesellschaft möglichst gering zu halten. Die Gesellschaft kann derivative Finanzinstrumente einsetzen, um gewisse Risiken abzumildern. Die von der Gesellschaft zur Beherrschung dieser Risiken eingesetzten Risikomanagementpolitiken werden weiter unten behandelt.

Gesamtengagement
Die Teilfonds hielten während des Jahres zu keinem Zeitpunkt Derivate (2013: Keine). Wenn die Teilfonds Derivate gehalten hätten, wäre das entsprechende Gesamtengagement anhand des Commitment Approach als Nettogesamtengagement der Teilfonds berechnet worden.

Marktrisiko
Das Marktrisiko ist das Risiko, dass der Zeitwert eines Finanzinstruments infolge von Schwankungen der Marktpreise schwankt. Das Marktrisiko umfasst drei Unterkategorien von Risiken: das Kursrisiko, das Währungsrisiko und das Zinsrisiko.

Kursrisiko
Das Risiko ist das Risiko, dass der Zeitwert eines Finanzinstruments infolge von Schwankungen der Marktpreise (abgesehen von den Effekten des Zins- und des Währungsrisikos) schwankt, unabhängig davon, ob diese Schwankungen durch Faktoren, die nur das betreffende Finanzinstrument oder seinen Emittenten betreffen, oder durch Faktoren, die sich auf die gesamte Kategorie von Finanzinstrumenten auswirken, verursacht sind. Die Teilfonds handeln mit Finanzinstrumenten und bauen Positionen in börsennotierten Wertpapieren auf. Die Anlagen eines jeden Teilfonds unterliegen den üblichen Schwankungen, so dass keine Gewähr geleistet wird, dass der Wert der Anlagen steigt, und somit ein Kapitalverlustrisiko besteht.

Das gesamte Marktrisiko des Teilfonds am 31. März 2014 und am 31. März 2013 entspricht dem beizulegenden Zeitwert der gehaltenen Anlagen wie weiter aufgeführt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Aktienkursrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Marktrisikoexposure	Nettoengagement 31. März 2014 USD	in % des NIW 31. März 2014 %	Nettoengagement 31. März 2013 USD	in % des NIW 31. März 2013 %
Argentinien	10.573.056	1,92%	2.704.761	0,48%
Bahrain	59.920	0,01%	60.480	0,01%
Brasilien	107.482.297	19,54%	106.676.406	18,92%
Chile	9.107.466	1,66%	–	–
China	112.369.354	20,43%	92.421.340	16,39%
Indien	46.973.689	8,54%	49.154.298	8,72%
Indonesien	–	–	2.721.361	0,48%
Israel	23.769.000	4,32%	–	–
Malaysia	3.873.526	0,70%	4.890.180	0,87%
Mexiko	40.866.998	7,43%	48.916.705	8,68%
Peru	3.768.000	0,68%	–	–
Polen	7.849.670	1,43%	5.318.576	0,94%
Republik Korea	93.672.063	17,03%	97.143.818	17,23%
Russland	28.818.411	5,24%	40.296.495	7,15%
Südafrika	17.455.316	3,17%	18.201.219	3,23%
Taiwan	21.581.882	3,92%	18.212.672	3,23%
Thailand	4.316.153	0,78%	10.648.587	1,89%
Türkei	5.730.268	1,04%	5.365.347	0,95%
Großbritannien	–	–	2.117.115	0,37%
Vereinigte Staaten	9.498.082	1,73%	55.772.959	9,89%
Summe Aktien	**547.765.151**	**99,57%**	**560.622.319**	**99,43%**

Delaware Investments Global Value Fund

Marktrisikoexposure	Nettoengagement 31. März 2014 USD	in % des NIW 31. März 2014 %	Nettoengagement 31. März 2013 USD	in % des NIW 31. März 2013 %
Kanada	219.047	5,78%	138.437	4,01%
China	55.622	1,47%	51.827	1,50%
Dänemark	58.030	1,53%	56.974	1,65%
Frankreich	424.805	11,22%	389.880	11,30%
Deutschland	–	–	33.692	0,98%
Indonesien	41.315	1,09%	–	–
Israel	115.570	3,05%	70.317	2,04%
Italien	40.295	1,06%	–	–
Japan	413.690	10,93%	373.441	10,82%
Niederlande	58.222	1,54%	51.733	1,50%
Norwegen	73.059	1,93%	51.316	1,49%
Russland	72.455	1,91%	45.938	1,33%
Schweiz	128.981	3,41%	141.910	4,11%
Großbritannien	184.287	4,87%	241.626	7,00%
Vereinigte Staaten	1.839.020	48,56%	1.705.746	49,44%
Summe Aktien	**3.724.398**	**98,35%**	**3.352.837**	**97,17%**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Aktienkursrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Marktrisikoexposure	Nettoengagement 31. März 2014 USD	in % des NIW 31. März 2014 %	Nettoengagement 31. März 2013 USD	in % des NIW 31. März 2013 %
Zyklische Konsumgüter	43.120	18,94%	59.243	11,11%
Basiskonsumgüter	10.301	4,52%	24.063	4,51%
Energie	17.078	7,50%	55.544	10,42%
Finanzdienstleistungen	51.790	22,75%	103.812	19,47%
Gesundheitswesen	29.523	12,97%	72.207	13,54%
Materialien & Verfahrenstechnik	4.014	1,76%	12.867	2,41%
Investitionsgüter	–	–	7.041	1,32%
Technologie	64.307	28,25%	190.070	35,65%
Summe Aktien	**220.133**	**96,69%**	**524.847**	**98,43%**

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Marktrisikoexposure	Nettoengagement 31. März 2014 USD	in % des NIW 31. März 2014 %	Nettoengagement 31. März 2013 USD	in % des NIW 31. März 2013 %
Zyklische Konsumgüter	14.775.348	5,99%	5.626.125	5,97%
Basiskonsumgüter	29.294.564	11,87%	12.216.826	12,96%
Energie	37.556.176	15,22%	13.959.323	14,81%
Finanzwesen	28.863.899	11,70%	11.272.999	11,96%
Gesundheitswesen	45.023.178	18,25%	16.959.519	18,00%
Industriesektor	22.179.891	8,99%	8.630.133	9,16%
IT	36.769.454	14,90%	11.302.392	11,99%
Grundstoffe	7.441.390	3,02%	2.840.292	3,01%
Telekommunikationsdienste	14.906.256	6,04%	5.678.686	6,02%
Versorger	7.929.660	3,21%	2.792.205	2,96%
Summe Aktien	**244.739.816**	**99,19%**	**91.278.500**	**96,84%**

Der Fondsmanager versucht das Aktienkursrisiko durch den Aufbau diversifizierter Anlageportfolios in mehreren Sektoren und/oder geographischen Regionen je nach Profil des Teilfonds und in Übereinstimmung mit den OGAW-Vorschriften sowie den Anlagezielen und der Anlagepolitik des betreffenden Teilfonds zu steuern. Der Fondsmanager überwacht die Marktpositionen jedes einzelnen Teilfonds auf täglicher Basis.

Das Aktienkursrisiko steuert der Fondsmanager wie folgt:

Delaware Investments Emerging Markets Fund
Die aktive Steuerung des Aktienkursrisikos basiert auf einer Kombination von Techniken zum Portfolioaufbau mit der Fundamentalanalyse und Bewertung des Risikos der einzelnen Positionen. Bei der Durchführung des fundamentalen Bottom-up-Researchs durch den Fondsmanager sind Gründlichkeit und Disziplin die obersten Gebote. Durch den Aufbau eines diversifizierten Portfolios aus Aktien, die mit einem hohen Abschlag auf ihren Substanzwert handeln, versucht der Fondsmanager, ein relativ niedrigeres Risiko sowie eine niedrigere Volatilität seines Portfolios herzustellen. Der Fondsmanager überwacht das Portfolio laufend, um die Einhaltung der für den Portfolioaufbau vorgeschriebenen Parameter sicherzustellen, so dass das Risiko durch die obligatorische Diversifikation gesenkt wird. Die dem Portfolioaufbau zu Grunde liegende Disziplin trägt dazu bei, dass der Fondsmanager eine hinreichende Diversifikation nach Sektoren, Ländern und Unternehmen vornimmt.

Delaware Investments Global Value Fund
Der Fondsmanager verfolgt einen langfristigen Investmentansatz mit Schwerpunkt auf Wertpapieren, bei denen er unabhängig von zwischenzeitlichen Schwankungen in einem Zeitraum von 3-5 Jahren mit einem Kurszuwachs rechnet. Er strebt nach der Minimierung unproduktiver Risiken durch die Diversifikation der Risikofaktoren, d.h. nach Sektoren und Ländern, Börsenkapitalisierung und Beta.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Aktienkursrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund
Der Fondsmanager verfolgt einen langfristigen Investmentansatz mit Schwerpunkt auf Wertpapieren, bei denen er unabhängig von zwischenzeitlichen Schwankungen auf längere Sicht mit einem Kurszuwachs rechnet. Seine Portfolios sind eher konzentriert, wobei er die Einzeltitel des Teilfonds auf der Grundlage seiner Überzeugungen auswählt. Aufgrund der hohen Konzentration des Teilfonds hält er je Sektor in der Regel nur ein einziges Wertpapier. In der Regel entfallen höchstens 8 % des gesamten Portfolios auf einen Einzeltitel. Der Fondsmanager verfolgt eine langfristige Strategie mit einem niedrigen durchschnittlichen Portfolioumschlag in der Größenordnung von 35 % bis 35 %.

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund
Der Fondsmanager verfolgt einen langfristigen Investmentansatz mit Schwerpunkt auf Wertpapieren, bei denen er unabhängig von zwischenzeitlichen Schwankungen in einem Zeitraum von 3-5 Jahren mit einem deutlichen Kurszuwachs rechnet. Um das Kursrisiko einzelner Wertpapiere oder Sektoren zu vermindern, achtet der Fondsmanager in der Regel darauf, dass die einzelnen Portfoliotitel gleich gewichtet sind, und dass auf keinen von ihnen mehr als 5 % des Portfolios entfallen. Ferner ist das Portfolio in sämtlichen Sektoren investiert. Die Gewichtung der einzelnen Sektoren entspricht üblicherweise 50 % bis 150% ihrer Gewichtung im S&P 500 zum Zeitpunkt des Kaufs. Der jährliche Portfolioumschlag ist relativ niedrig und liegt generell in einer Größenordnung von 20 % bis 40 %.

In nachstehender Tabelle ist aufgeführt, wie stark der NIW der Teilfonds infolge eines 5%igen Anstiegs oder Rückgangs der Marktbenchmark der Teilfonds wahrscheinlich steigt oder fällt. Wir weisen darauf hin, dass sich das künftige Marktumfeld deutlich wandeln kann und die Tabelle nur der Veranschaulichung dient.

Zum 31. März 2014

Teilfonds	Vergleichsindex	Schwankungen des Vergleichsindex + (-)	Korrelation mit dem Vergleichsindex – Aufwärtsbewegung	Korrelation mit dem Vergleichsindex – Abwärtsbewegung	Währung	Wertzuwachs der finanziellen aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	Verminderung der in den Verlusten ausgewiesenen, zum beizulegenden Zeitwert bewerteten
Delaware Investments Emerging Markets Fund *(1)*	MSCI Emerging Markets Index (netto)	5%	1,17	0,99	USD	32.181.976	27.230.903)
Delaware Investments Global Value Fund *(1)*	MSCI World Index (netto)	5%	1,07	1,07	USD	202.594	202.594)
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund *(2)*	Russell 1000® Growth Index	5%	1,01	0,96	USD	11.572	10.999)
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund *(3)*	Russell 1000® Value Index	5%	0,97	0,83	USD	11.967.290	10.240.052)

(1) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen
(2) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen
(3) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen
**Berechnet anhand des Verhältnisses zwischen gestiegenen und gesunkenen Anlagen auf Grundlage der Gesamtdaten der entsprechenden Teilfonds. Gesamtdaten beruhen auf längeren Zeitspannen und umfassen Konten, die auf vergleichbare Art und Weise verwaltet werden und den Teilfonds der Gesellschaft stark ähneln.*

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Aktienkursrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. März 2013

Teilfonds	Vergleichsindex	Schwankungen des Vergleichsindex + (-)	Korrelation mit dem Vergleichsindex – Aufwärtsbewegung	Korrelation mit dem Vergleichsindex – Abwärtsbewegung	Währung	Wertzuwachs der finanziellen aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	Verminderung der in den Verlusten ausgewiesenen, zum beizulegenden Zeitwert bewerteten
Delaware Investments Emerging Markets Fund *(1)*	MSCI Emerging Markets Index (netto)	5%	1,13	1,00	USD	31.856.335	28.191.447)
Delaware Investments Global Value Fund *(1)*	MSCI World Index (netto)	5%	1,08	1,07	USD	186.332	184.607)
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund *(2)*	Russell 1000® Growth Index	5%	1,01	0,96	USD	26.926	25.593)
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund *(3)*	Russell 1000® Value Index	5%	0,96	0,83	USD	4.524.273	3.911.611)

(1) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen
(2) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen
(3) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen
**Berechnet anhand des Verhältnisses zwischen gestiegenen und gesunkenen Anlagen auf Grundlage der Gesamtdaten der entsprechenden Teilfonds. Gesamtdaten beruhen auf längeren Zeitspannen und umfassen Konten, die auf vergleichbare Art und Weise verwaltet werden und den Teilfonds der Gesellschaft stark ähneln.*

Währungsrisiko

Das Währungsrisiko besteht darin, dass sich der Zeitwert eines Finanzinstruments aufgrund von Schwankungen der Wechselkurse verändern kann. Dieses Risiko tritt bei Finanzinstrumenten auf, die auf eine andere Währung als die funktionale Währung des Teilfonds lauten.

Beim Delaware Investments Emerging Markets Fund sichert der Fondsmanager das Währungsrisiko in der Regel nicht ab. Die Währungsanalyse ist Teil des Einzeltitelauswahlprozesses, insbesondere dann, wenn die Währung sich auf den Substanzwert eines Unternehmens auswirkt. In diesem Sinne bildet die Währungsbewertung einen Faktor, der bei den Bottom-up-Anlageentscheidungen des Fondsmanagers zum Tragen kommt. Der Fondsmanager geht keine aktiven taktischen Währungspositionen gegenüber der Benchmark ein, achtet jedoch auf implizite Schwerpunkte im Portfolio.

Bei dem Delaware Investments Global Value Fund stützt sich der Fondsmanager bei der Überwachung des Fremdwährungsexposures auf das System eines Anbieters von Finanzinformationen und analytische Anwendungen für professionelle Investoren. So kann er durch die Diversifikation der Länder das Währungsrisiko adäquat steuern. Zur Vereinfachung von Aktientrades an ausländischen Märkten kann der Fondsmanager Währungsswaps kaufen.

Sämtliche Positionen der Teilfonds Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund und Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund lauten auf ihre funktionale Währung, so dass sie keinem Währungsrisiko ausgesetzt sind. Hiervon ausgenommen sind Barmittel in Pfund Sterling, die vom Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund gehalten werden.

Für die Zwecke von FRS (Financial Reporting Standard) 29 „Finanzinstrumente: Offenlegungen“ bergen nicht monetäre Finanzinstrumente oder auf die funktionale Währung lautende Finanzinstrumente, die auf die funktionale Währung lauten, kein Währungsrisiko. In folgenden Tabellen geben Auskunft über das gesamte Fremdwährungsrisiko, dem die Gesellschaft ausgesetzt ist.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Währung	Nettoengagement 31. März 2014 USD	Nettoengagement 31. März 2013 USD
Brasilianischer Real	21.643.545	22.670.308
Hongkong-Dollar	37.625.265	39.077.881
Indische Rupie	39.889.817	36.725.561
Indonesische Rupiah	–	2.721.361
Koreanischer Won	66.325.621	68.105.920
Malaysischer Ringgit	3.879.733	4.890.181
Mexikanischer Peso	–	9.458.592
Polnischer Zloty	7.853.288	5.269.172
Südafrikanischer Rand	14.398.913	15.496.886
Taiwan-Dollar	21.623.576	18.212.672
Thailändischer Baht	4.316.153	10.752.389
Türkische Lira	910.768	1.366.755
	218.466.679	**234.747.678**

Delaware Investments Global Value Fund

Währung	Nettoengagement 31. März 2014 USD	Nettoengagement 31. März 2013 USD
Pfund Sterling	186.077	243.203
Kanadischer Dollar	219.292	138.437
Dänische Krone	58.034	57.300
Euro	533.739	482.697
Hongkong-Dollar	55.622	51.826
Indonesische Rupiah	41.315	–
Japanischer Yen	418.677	376.990
Norwegische Krone	73.059	51.316
Schwedische Krone	–	722
Schweizer Franken	128.981	90.905
	1.714.796	**1.493.396**

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Währung	Nettoengagement 31. März 2014 USD	Nettoengagement 31. März 2013 USD
Pfund Sterling	1.478.581	9.704
	1.478.581	**9.704**

Folgende Tabelle verdeutlicht die Auswirkungen einer Schwankung von Lokalwährungen gegenüber der funktionalen Währung des Teilfonds auf das Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen. Die Tabelle weist eine 5%ige Aufwärtsbewegung der Lokalwährungen aus (ein 5%iger Rückgang hätte eine ebenso starken, wenngleich gegenteiligen Effekt).

Teilfonds	31. März 2014 USD	31. März 2013 USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund	10.923.334	11.737.384
Delaware Investments Global Value Fund	85.740	74.670
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	73.929	485

Wir weisen darauf hin, dass sich das künftige Marktumfeld deutlich wandeln kann und die obige Tabelle nur der Veranschaulichung dient.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist das Risiko, dass der Zeitwert eines Finanzinstruments infolge von Schwankungen der Marktzinsen schwankt. Da die Gesellschaft in verzinsliche Finanzinstrumente investieren kann, werden die Zinssätze überwacht und ihre potenziellen Auswirkungen auf zum Kauf in Erwägung gezogene Wertpapiere vom Fondsmanager bewertet. Zum 31. März 2014 und 31. März 2013 hielt die Gesellschaft keine verzinslichen Wertpapiere, so dass kein Zinsrisiko bestand. Liquiditätsreserven werden in Discount-Zertifikate regierungsnaher Emittenten investiert. Diese Wertpapiere werden mit einem Abschlag gekauft und zum Nennwert zurück gegeben, so dass sie mit keinem nennenswerten Zinsrisiko verbunden sind.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass die Gesellschaft eventuell nicht in der Lage ist, ihre Verpflichtungen rechtzeitig oder zu einem angemessenen Preis zu erfüllen. Die Gesellschaft hat laufend Barzahlungen für die Rücknahme von Anteilen zu leisten. Zur täglichen Analyse des Portfolios stützt sich der Fondsmanager auf das System eines Anbieters von Finanzinformationen und analytischen Anwendungen für professionelle Investoren bzw. auf ein intern entwickeltes System. Der Chief Investment Officer des Aktienteams des Fondsmanagers überprüft diese Analysedaten in regelmäßigen Abständen. Vor der Entscheidung über den Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers werden die Handelsvolumina und die Liquiditätsparameter unter Hinzuziehung der Trader überprüft, um die Markteffekte während des Trades zu minimieren. Die einzelnen Teilfonds investieren überwiegend in Wertpapiere, die an einem aktiven Markt gehandelt werden und leicht verkäuflich sind.

Zur Steuerung dieses Risikos kann die Gesellschaft in Fällen, in denen an einem bestimmten Handelstag Rücknahmeaufträge von mehr als 10 % der Gesamtzahl der Anteile eines Teilfonds eingehen, die darüber hinausgehenden Rücknahmeaufträge auf den darauf folgenden Handelstag verschieben bzw. eine anteilige Rücknahme vornehmen. Auf den darauf folgenden Handelstag verschobene Rücknahmeaufträge werden vorrangig gegenüber denjenigen behandelt, die für den darauf folgenden Handelstag eingehen, sofern die Bewertung der Anteile sowie Zeichnungen und Rücknahmen gemäß Erläuterung im Verkaufsprospekt nicht vorübergehend ausgesetzt sind.

Die Steuerung des Liquiditätsrisikos der Gesellschaft erfolgt täglich durch den Fondsmanager gemäß seinen relevanten Richtlinien und Verfahren. Der Fondsmanager erhält und prüft täglich einen Bericht mit einer 3-tägigen Liquiditätsprognose. Anhand dieses Berichts kann er die kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen der einzelnen Teilfonds abschätzen.

Am 31. März 2014 und 31. März 2013 beträgt die Restlaufzeit aller finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft weniger als einen Monat (Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagewerten, zahlbare Aufwendungen und rückkaufbare, gewinnberechtigte Anteile).

In der nachfolgenden Tabelle sind die finanziellen Vermögenswerte der Gesellschaft auf der Basis der am Bilanzstichtag verbleibenden Zeit bis zur vertraglichen Fälligkeit in entsprechende Fälligkeitsgruppen zusammengefasst:

Zum 31. März 2014

Teilfonds	Weniger als 1 Monat USD	1-3 Monate USD	3-6 Monate USD	6-12 Monate USD	Gesamt USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	547.765.151	–	–	–	547.765.151
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	262.194	–	–	–	262.194
Forderungen aus Anlagen	1.796.417	–	–	–	1.796.417
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	821.678	37.338	–	19.958	878.974
Sonstiges Vermögen	19.348	–	–	–	19.348
	550.664.788	**37.338**	**–**	**19.958**	**550.722.084**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Delaware Investments Global Value Fund

Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	3.724.398	–	–	–	3.724.398
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	47.905	–	–	–	47.905
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	4.154	4.661	–	10.487	19.302
Sonstiges Vermögen	470	–	–	–	470
	3.776.927	**4.661**	**–**	**10.487**	**3.792.075**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. März 2014

Teilfonds	Weniger als 1 Monat USD	1-3 Monate USD	3-6 Monate USD	6-12 Monate USD	Gesamt USD
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	220.133	–	–	–	220.133
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	5.123	–	–	–	5.123
Forderungen aus Anlagen	536	–	–	–	536
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	2.870	–	–	–	2.870
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	113	–	–	2.094	2.207
Sonstiges Vermögen	1.500	–	–	–	1.500
	228.2759.760	**–**	**–**	**2.094**	**230.369**
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	244.739.816	–	–	–	244.739.816
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	4.775.707	–	–	–	4.775.707
Forderungen aus Anlagen	2.469.808	–	–	–	2.469.808
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	258.349	31.805	–	–	290.154
Sonstiges Vermögen	31.885	–	–	–	31.885
	252.275.565	**31.805**	**–**	**–**	**252.307.370**

Zum 31. März 2013:

Teilfonds	Weniger als 1 Monat USD	1-3 Monate USD	3-6 Monate USD	6-12 Monate USD	Gesamt USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	560.622.319	–	–	–	560.622.319
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	6.889.142	–	–	–	6.889.142
Forderungen aus Zeichnungen	10.107.298	–	–	–	10.107.298
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	481.586	201.596	–	47.328	730.510
Sonstiges Vermögen	58.536	–	–	–	58.536
	578.158.881	**201.596**	**–**	**47.328**	**578.407.805**
Delaware Investments Global Value Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	3.352.837	–	–	–	3.352.837
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	89.127	–	–	–	89.127
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	3.300	3.666	–	7.999	14.965
Sonstiges Vermögen	763	–	–	–	763
	3.446.027	**3.666**	**–**	**7.999**	**3.457.692**
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	524.847	–	–	–	524.847
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	8.698	–	–	–	8.698
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	434	–	–	–	434
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	320	–	–	2.955	3.275
Sonstiges Vermögen	547	–	–	–	547
	534.846	**–**	**–**	**2.955**	**537.801**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Teilfonds	Weniger als 1 Monat USD	1-3 Monate USD	3-6 Monate USD	6-12 Monate USD	Gesamt USD
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	91.278.500	–	–	–	91.278.500
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	3.077.149	–	–	–	3.077.149
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	158.327	–	–	–	158.327
Sonstiges Vermögen	9.080	–	–	–	9.080
	94.523.056	**–**	**–**	**–**	**94.523.056**

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass die Gegenpartei eines Finanzinstruments durch die Nichterfüllung einer ihrer Verpflichtungen der Gesellschaft einen finanziellen Schaden verursacht. Die Gesellschaft ist dem Risiko eines bonitätsbedingten Verlustes ausgesetzt, dessen Ursache die Unfähigkeit oder Weigerung einer Gegenpartei zur Erfüllung ihrer vertraglichen Verpflichtungen sein kann. Diese Kreditrisiken entstehen bei Finanzierungen, Derivatgeschäften sowie sonstigen Transaktionen.

Geschäfte mit Finanzinstrumenten tätigt die Gesellschaft grundsätzlich nur mit gut beleumundeten Kontrahenten. Der Fondsmanager beobachtet die Bonität der Kontrahenten der Gesellschaft (z.B. Makler, Depotbanken, Banken usw.) genauestens und bewertet regelmäßig deren Bonitätsratings, Finanzausweise und Pressemitteilungen. Das von Standard and Poor's an die Globale Unterdepotbank vergebene langfristige Kreditrating lautet zum Ende des Geschäftsjahres AA- (2013: AA-).

Zur Steuerung der sonstigen Kontrahentenrisiken prüft der Fondsmanager aktiv die Kompetenzen und Kapazitäten der Kontrahenten zur Ausführung von Aufträgen sowie sonstige Informationen über die betreffenden Kontrahenten. Die Höhe der von der Gesellschaft hinsichtlich dieser finanziellen Vermögenswerte eingegangenen Kreditrisiken entspricht in etwa deren Buchwert laut Ausweis in der Bilanz.

Die nachfolgende Tabelle analysiert das maximale Kreditrisiko für die Gesellschaft:

Zum 31. März 2014

	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Value Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund USD	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund USD
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	262.194	47.905	5.123	4.775.707
Forderungen aus Anlagen	1.796.417	–	536	2.469.808
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	–	–	2.870	–
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	878.974	19.302	2.207	290.154
Sonstiges Vermögen	19.348	470	1.500	31.885
Gesamtkreditrisikoexposure	**2.956.933**	**67.677**	**10.236**	**7.567.554**

Zum 31. März 2013

Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	6.889.142	89.127	8.698	3.077.149
Forderungen aus Zeichnungen	10.107.298	–	–	–
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	–	–	434	–
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	730.510	14.965	3.275	158.327
Sonstiges Vermögen	58.536	763	547	9.080
Gesamtkreditrisikoexposure	**17.785.486**	**104.855**	**12.954**	**3.244.556**

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Depotbankrisiko

Das Depotbankrisiko ist das Risiko, von der Depotbank im Depot gehaltene Vermögenswerte zu verlieren. Das Depotbankrisiko wird verringert, da unbelastete, nichtzahlungswirksame Vermögenswerte der Gesellschaft von den der Depotbank gehörenden Vermögenswerten

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

getrennt gehalten werden und die Depotbank auch von ihren Unterdepotbanken verlangt, nichtzahlungswirksame Vermögenswerte getrennt zu halten.

Kapitalmanagement
Aufgrund der Emission, der Rücknahme und des Weiterverkaufs von Anteilen kann das Kapital der Gesellschaft in Abhängigkeit vom Zeichnungs- und Rücknahmevolumen schwanken. Abgesehen von den Mindestkapitalanforderungen gemäß den OGAW-Richtlinien unterliegt die Gesellschaft keinen von außen auferlegten Kapitalanforderungen und es bestehen in der Regel keine Beschränkungen für die Ausgabe, die Rücknahme und den Weiterverkauf von rückkaufbaren Anteilen.

Die Ziele der Gesellschaft bei der Verwaltung des Kapitals sind:

- Anlage des Kapitals in Anlagen, die der Beschreibung, dem angegebenen Risikoengagement und der erwarteten Rendite gemäß diesem Prospekt genügen;
- Erzielung stetiger Renditen durch Anlage in ein diversifiziertes Portfolio, durch Teilnahme an den derivativen und sonstigen entwickelten Kapitalmärkten und durch Einsatz diverser Anlagestrategien und Absicherungstechniken;
- Beibehaltung ausreichender Liquidität zur Deckung der Kosten der Gesellschaft und um gestellte Rücknahmeanträge ausführen zu können und
- Wahrung einer ausreichenden Größe, damit der Betrieb der Gesellschaft wirtschaftlich ist.

Zeitwertermittlung
Für Zwecke von FRS (Financial Reporting Standard) 29 „Finanzinstrumente: Offenlegung" („FRS 29") hat die Gesellschaft die Zeitwertermittlung anhand einer Fair-Value-Bewertungshierarchie zu klassifizieren, welche die Maßgeblichkeit des bei der Ermittlung verwendeten Inputs dokumentiert.

Diese Zeitwerthierarchie besteht aus folgenden Ebenen:

- Ebene 1: An aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten notierte (nicht angepasste) Preise.

- Ebene 2: Andere Inputs als die auf Ebene 1 notierten Preise, die für die betreffenden Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten entweder direkt (d.h. als Preise) oder indirekt (d.h. in Ableitung von den Preisen) festgestellt werden können.

- Ebene 3: Inputs für die betreffenden Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die nicht auf objektiv beobachtbaren Marktdaten (sondern auf nicht beobachtbaren Daten) beruhen.

Die Ebene in der Zeitwerthierarchie, innerhalb der die Zeitwertermittlung in ihrer Gesamtheit eingestuft wird, wird auf der Grundlage der untersten Input-Stufe bestimmt, die für die Ermittlung des beizulegenden Zeitwert in ihrer Gesamtheit von Bedeutung ist. Zu diesem Zweck wird die Bedeutung eines Inputs mit der Zeitwertermittlung in ihrer Gesamtheit abgeglichen.

Soweit bei der Zeitwertermittlung beobachtbare Inputs verwendet werden, die eine größere Anpassung auf der Grundlage nicht beobachtbarer Inputs erfordert, handelt es sich bei dieser Bestimmung um eine Zeitwertermittlung der Ebene 3. Die Bewertung der Bedeutung eines einzelnen Inputs für die Zeitwertermittlung in ihrer Gesamtheit erfordert Urteilsvermögen sowie die Berücksichtigung von für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit spezifischen Faktoren. Zu bestimmen, was „beobachtbare Daten" sind, erfordert ein erhebliches Urteilsvermögen des Fondsmanagers. Für den Fondsmanager sind beobachtbare Daten solche Marktdaten, die stets verfügbar sind, regelmäßig weitergegeben oder aktualisiert werden, zuverlässig und nachprüfbar und keine firmeneigenen Daten sind und aus unabhängigen Quellen stammen, die aktiv am betreffenden Markt teilnehmen.

Anlagen, deren Werte auf börsennotierten Marktpreisen an aktiven Märkten beruhen und daher in Ebene 1 eingestuft sind, umfassen aktive börsennotierte Aktien. Die Gesellschaft nimmt keine Anpassung des börsennotierten Preises für diese Instrumente vor.

Alle vom Teilfonds zum Jahresende und zum vorherigen Jahresende gehaltenen Wertpapiere wurden in Ebene 1 eingestuft. Während oder am Ende des Jahres oder Vorjahres waren keine Anlagen in Ebene 2 oder Ebene 3 eingestuft.

Im Geschäftsjahr oder im Vorjahr kam es im Zusammenhang mit den Teilfonds zu keinen Übertragungsvorgängen zwischen den Ebenen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

15. Besteuerung

Nach den geltenden irischen Gesetzen und Praktiken erfüllt die Gesellschaft die Kriterien für eine Kapitalanlagegesellschaft gemäß Section 739 B des Tax Consolidation Acts, 1997 in seiner geänderten Fassung und unterliegt daher nicht der irischen Einkommen- oder Kapitalertragsteuer. Dennoch können durch steuerpflichtige Ereignisse Beträge nach irischem Recht anfallen. Ein steuerpflichtiges Ereignis umfasst die Ausschüttungen von Zahlungen an Anteilinhaber oder die Einlösung, Rücknahme oder Übertragung von Anteilen.

Die Gesellschaft unterliegt nicht der Steuerpflicht nach irischem Recht hinsichtlich steuerpflichtiger Vorgänge unter Beteiligung:

(a) eines Anteilinhabers, der zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder in Irland ansässig ist, noch dort seinen gewöhnlichen Steuerwohnsitz hat, sofern der Gesellschaft die diesbezüglichen gesetzlich vorgeschriebenen und unterzeichneten Erklärungen vorliegen;

(b) bestimmte steuerbefreite Anteilinhaber, die in Irland ihren Steuerwohnsitz haben und der Gesellschaft die für diesen Fall gesetzlich vorgeschriebenen unterzeichneten Erklärungen vorgelegt haben; oder

(c) eines Anteilsinhabers, der in Irland keinen Steuerwohnsitz und der Gesellschaft gegenüber erklärt und schriftlich nachgewiesen hat, dass die Steuerbehörde bestätigt, dass die vorgeschriebene Vorlage der Erklärung hinsichtlich der Gebietsfremdheit in Bezug auf den betreffenden Anteilinhaber erfolgte und diese Bestätigung durch die Steuerbehörde noch immer Gültigkeit besitzt.

Für die Ausgabe, Rücknahme oder Übertragung von Anteilen an der Gesellschaft fällt keine irische Stempel-, Übertragungs- oder Registriersteuer an. Ausschüttungen und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern als Irland emittiert wurden, können einer von diesen Ländern erhobenen Besteuerung, einschließlich Quellensteuern, unterliegen. Die Gesellschaft ist eventuell nicht in der Lage, im Rahmen der zwischen Irland und anderen Ländern geltenden Doppelbesteuerungsabkommen in den Genuss einer Reduzierung des Quellensteuersatzes zu kommen. Daher kann die Gesellschaft die ihr in bestimmten Ländern auferlegte Quellensteuer eventuell nicht zurückfordern.

16. Nettoinventarwert

Anteilsklasse	Währung	Nettoinventarwert			Nettoinventarwert je Anteil		
		31. März 2014	31. März 2013	31. März 2012	31. März 2014	31. März 2013	31. März 2012
Delaware Investments Emerging Markets Fund							
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	3.561.484	3.697.207	3.730.634	10,05	9,30	9,08
Anteilsklasse I, EUR	EUR	4.161.471	3.924.258	216.870	9,95	9,84	9,16
Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)	GBP	88.286.391	88.518.435	80.994.820	9,60	9,68	8,90
Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)	USD	393.638.041	420.602.004	291.101.786	11,77	10,81	10,47
Delaware Investments Global Value Fund							
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	3.786.810	3.450.592	5.863.997	10,34	8,93	8,22
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund							
Anteilsklasse C, GBP (Ausschüttend)	GBP	14.162	12.538	10.865	22,00	19,48	16,88
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	188.937	277.793	1.203.714	14,03	11,26	10,22
Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)	GBP	92	80	68	20,90	18,27	15,56
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	GBP	6.467	5.653	204.793	24,88	21,74	18,62
Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend)	USD	4.173	227.634	2.554.226	28,06	22,38	20,16
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund							
Anteilsklasse F, GBP (ausschüttend)	GBP	4.186.020	2.738.395	1.218.169	16,24	14,78	12,01
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	108.546.845	54.878.170	48.717.253	13,43	11,14	9,52
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	GBP	6.340.493	6.882	–	11,91	10,78	–
Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)	USD	120.652.121	35.206.209	9.350.391	19,41	15,97	13,56

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

17. „Soft Commission"-Vereinbarungen

Während des Geschäftsjahres hat der Fondsmanager Soft Commission-Vereinbarungen mit Maklern abgeschlossen, in deren Rahmen er bestimmte Investmentresearch- und sonstige Serviceleistungen zur Unterstützung seiner Anlageentscheidungen erhalten hat. Diese Leistungen sind Teil der für die Gesellschaft erbrachten Wertpapierdienstleistungen. Der Fondsmanager tätigt im Namen der Gesellschaft Geschäfte mit den Maklern, für die Provisionen fällig werden. Der Fondsmanager ist der Auffassung, dass diese Soft Commission-Vereinbarungen von Vorteil für die Gesellschaft sind, und hat sich davon überzeugt, dass dadurch die bestmögliche Ausführung der Aufträge im Namen der Gesellschaft ermöglicht wird und die Maklerprovisionen nicht über den für einen institutionellen Full Service üblichen Sätzen liegen.

Während des Jahres erhielt die Gesellschaft indirekte Provisionen (Soft Commissions) in folgender Höhe:

	31. März 2014 USD	31. März 2013 USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund	183.758	126.862
Delaware Investments Global Value Fund	745	1.500
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	48	393
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	63.943	22.434

„Soft Commission"-Vereinbarungen umfassen Provisionen für Researchdienste Dritter und Kredite, die in einem Pool zusammengefasst sind, für den ein Commission-Sharing-Agreement gilt. Beide können genutzt werden, um Researchdienste oder Dienstleistungen zu bezahlen, die den Anforderungen von Abschnitt 28(e) des U.S. Securities Exchange Act von 1934 (in der jeweils aktuellen Fassung) genügen.

Der Fondsmanager nimmt am Liquidnet-Select-Aggregation-Programm teil, dass ihm seiner Ansicht nach einen umfassenden Service bietet, der die Effizienz der Verwaltung seiner Soft-Dollar-Vereinbarungen optimiert und ihm ferner die Möglichkeit gibt, sich auf die bestmögliche Ausführung seiner Wertpapiertransaktionen zu konzentrieren.

18. Getrennte Haftung

Gemäß irischem Recht haftet die Gesellschaft generell nicht als Ganzes gegenüber Dritten, so dass ein Teilfonds grundsätzlich nicht für die Verbindlichkeiten eines anderen Teilfonds haftet. Ungeachtet des Vorstehenden kann jedoch keine Gewähr geboten werden, dass bei einem Verfahren gegen die Gesellschaft in einer anderen Gerichtsbarkeit die Trennung der Teilfonds unter allen Umständen aufrechterhalten werden kann.

19. Geschäfte und Salden mit verbundenen Parteien

David P. O'Connor und Richard Salus sind jeweils Verwaltungsratsmitglieder oder Mitarbeiter von DIA oder von mit DIA verbundenen Unternehmen. Nach Auffassung des Verwaltungsrats und von DIA ist DIA gemäß FRS 8 „Geschäfte mit verbundenen Parteien" eine verbundene Partei. Die für wesentliche Geschäfte mit verbundenen Parteien während des Geschäftsjahres in Rechnung gestellten Gebühren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung sowie in den Erläuterungen 7 und 10 des Anhangs zum Abschluss vollumfänglich aufgeführt. Die am Ende des Geschäftsjahres fälligen Beträge sind in der Position "Zahlbare Aufwendungen" der Bilanz aufgeführt.

DIA ist Fondsinitiator, Fondsmanager und Vertriebsstelle der Gesellschaft. Sie befindet sich indirekt zu 100% im Besitz von Delaware Management Holdings, Inc. ("DMHI"). DMHI hat Startkapital in sämtliche aktiven Teilfonds der Gesellschaft investiert und ist Anteilinhaber aller aktiven Teilfonds. Das indirekte Mutterunternehmen von DMHI, Macquarie Bank Limited („MBL"), hat Startkapital in den Delaware Investments Emerging Markets Fund investiert. Bestimmte eingetragene australische Anlageverwaltungspläne, als deren verantwortliche Gesellschaft Macquarie Investment Management Limited („MIML"), eine verbundene Gesellschaft von DIA, fungiert, haben in den Delaware Investments Emerging Markets Fund investiert.

Stand: 31. März 2014:

(i) DMHI hielt 2.474 (2013: 10.000) Anteile des Delaware Investments Emerging Markets Fund, 64.280 (2013: 391.156) Anteile des Delaware Investments Global Value Fund, 14.522 (2013: 224.007) Anteile des Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund, 5.258 (2013: 431.563) Anteile des Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund;

(ii) MBL hielt 13.649 (2013: 13.649) Anteile des Delaware Investments Emerging Markets Fund; und

(iii) MIML hielt 3.313.509 (2013: 3.313.509) Anteile des Delaware Investments Emerging Markets Fund.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

20. Bedeutende Ereignisse

Eine überarbeitete Fassung des Prospekts der Gesellschaft wurde von der Zentralbank am 18. April 2013 vermerkt. Insbesondere wurde der Prospekt überarbeitet, um der Auflegung der Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend) des Delaware Investments Large Cap Value Fund Rechnung zu tragen, die Bezugnahmen auf die Websites von ISE und Bloomberg zu streichen und Angaben zu derivativen Finanzinstrumenten und Techniken zur effizienten Verwaltung des Portfolios unter Berücksichtigung der neu veröffentlichten, überarbeiteten OGAW-Mitteilungen der Zentralbank zu machen.

Das Memorandum und die Satzung der Gesellschaft wurden durch einen Sonderbeschluss vom 9. September 2013 geändert.

Zum 11. Oktober 2013 wurde der Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund für neue Zeichnungen geschlossen. Der Verwaltungsrat behält sich das Recht vor, diese Bestimmung jederzeit zu ändern und den Teilfonds wieder zu öffnen.

Mit Wirkung vom 15. Oktober 2013 wurde Kinetic Partners LLP zur Zahl- und Informationsstelle der Gesellschaft in Großbritannien bestellt. Gleichzeitig wurde die Bestellung von Macquarie Bank International Limited zur Zahl- und Informationsstelle der Gesellschaft in Großbritannien beendet.

Eine überarbeitete Fassung des Prospekts der Gesellschaft wurde von der Zentralbank am 25. November 2013 vermerkt. Insbesondere wurde der Prospekt überarbeitet, um einen gesonderten Nachtrag für jeden Teilfonds aufzunehmen, der Schließung des Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund für neue Zeichnungen Rechnung zu tragen und um die Angaben zur Besteuerung und die länderspezifischen Angaben zu aktualisieren.

Ansonsten sind während des Geschäftsjahres keine Ereignisse eingetreten, die sich maßgeblich auf die Gesellschaft ausgewirkt hätten.

21. Ereignisse nach dem Stichtag

Mit Wirkung zum 12. Juni 2014 wurde Jackson Square Partners, LLC zu einem Unter-Anlageverwalter des Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund ernannt.

Eine überarbeitete Fassung des Prospekts der Gesellschaft und der Nachträge wurde von der Zentralbank am 12. Juni 2014 vermerkt. Insbesondere wurde der Prospekt überarbeitet, um der Ernennung von Jackson Square Partners, LLC zu einem Unter-Anlageverwalter des Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund und Aktualisierungen der Verkaufsbeschränkungen, der Risikoangaben, Angaben zu Finanzderivaten, der Aufnahme von Angaben zu Verkaufsbeschränkungen in Australien sowie Angaben zur Besteuerung Rechnung zu tragen.

Abgesehen davon gab es nach dem Jahresende bis zur Genehmigung des Abschlusses durch den Verwaltungsrat keine anderen wichtigen Ereignisse, die sich auf die Gesellschaft ausgewirkt haben.

22. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat den Abschluss am 15. Juli 2014 gebilligt.

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert Wert USD	Nettovermögen Vermögenswerte %
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:			
	Argentinien	**10.573.056**	**1,92**
500.000	Arcos Dorados Holdings, Inc. Class A	5.040.000	0,92
32.227	Cresud S.A. Sponsored ADR	298.422	0,05
168.100	YPF S.A. Sponsored ADR Class D	5.234.634	0,95
	Bahrain	**59.920**	**0,01**
11.200	Aluminium Bahrain B.S.C Sponsored GDR RegS	59.920	0,01
	Brasilien	**107.482.297**	**19,54**
1.273.000	All America Latina Logistica S.A.	4.218.976	0,77
487.100	B2W - cia Digital	5.899.317	1,07
900.000	Banco Santander (Brasil) S.A. Sponsored ADR	5.004.000	0,91
275.153	Braskem S.A. Sponsored ADR Pfd Class A	4.297.890	0,78
400.000	BRF S.A. Sponsored ADR	7.988.000	1,45
76.200	Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras Sponsored ADR	216.408	0,04
9.500	Fibria Celulose S.A. Sponsored ADR	105.070	0,02
123.800	Gerdau S.A.	639.464	0,12
723.050	GOL Linhas Aereas Inteligentes S.A. Sponsored ADR Pfd	3.514.023	0,64
1.500.000	Hypermarcas S.A.	10.848.450	1,97
600.000	Itau Unibanco Holding S.A. Sponsored ADR Pfd	8.916.000	1,62
1.330.700	Petroleo Brasileiro S.A. Sponsored ADR	17.498.705	3,18
320.000	Telefonica Brasil S.A. Sponsored ADR Pfd	6.793.600	1,24
1.065.002	TIM Participacoes S.A. Sponsored ADR	27.636.802	5,02
282.400	Vale S.A. Sponsored ADR	3.905.592	0,71
	Chile	**9.107.466**	**1,66**
121.800	Compania Cervecerias Unidas S.A. Sponsored ADR	2.722.230	0,50
201.300	Sociedad Quimica y Minera De Chile S.A. Sponsored ADR Pfd Class B	6.385.236	1,16
	China	**112.369.354**	**20,43**
160.000	Baidu, Inc. Sponsored ADR Class A	24.377.600	4,43
1.190.000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	5.952.737	1,08
1.200.000	China Mobile Ltd.	10.984.320	2,00
144.600	China Mobile Ltd. Sponsored ADR	6.589.422	1,20
2.118.000	China Petroleum & Chemical Corporation Class H	1.894.975	0,34
31.100	CNOOC Ltd. Sponsored ADR	4.716.004	0,86
67.000	Ctrip.com International Ltd. Sponsored ADR	3.375.460	0,61
250.000	E-Commerce China Dangdang, Inc. Sponsored ADR Class A	3.590.000	0,65
1.758.000	PetroChina Co. Ltd. Class H	1.912.880	0,35
220.000	SINA Corp.	13.288.000	2,42
245.900	Sohu.com, Inc.	16.005.631	2,91
311.900	Tianjin Development Holdings Ltd.	215.118	0,04
1.764.000	Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.	5.060.210	0,92
712.000	Tsingtao Brewery Co. Ltd. Class H	5.200.163	0,95
7.643.000	Uni-President China Holdings Ltd.	6.404.834	1,16
100.000	Youku Tudou, Inc. Sponsored ADR Class A	2.802.000	0,51

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert Wert USD	Nettovermögen Vermögenswerte %
	Indien	**46.973.689**	**8,54**
701.176	Cairn India Ltd.	3.896.085	0,71
2.543.191	Indian Hotels Co. Ltd.	3.121.258	0,57
1.856.766	Reliance Industries Ltd. Sponsored GDR 144A	32.618.709	5,93
534.457	Tata Chemicals Ltd.	2.566.997	0,46
130.345	UltraTech Cement Ltd.	4.770.640	0,87
	Israel	**23.769.000**	**4,32**
450.000	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. Sponsored ADR	23.769.000	4,32
	Malaysia	**3.873.526**	**0,70**
135.120	Hong Leong Bank Bhd.	584.259	0,10
4.904.962	UEM Sunrise Bhd.	3.289.267	0,60
	Mexiko	**40.866.998**	**7,43**
500.000	America Movil SAB de CV Sponsored ADR Class L	9.930.000	1,81
686.171	Cemex SAB de CV Sponsored ADR	8.659.478	1,57
76.400	Desarrolladora Homex SAB de CV Sponsored ADR	107.724	0,02
176.116	Empresas ICA SAB de CV Sponsored ADR	1.162.366	0,21
80.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV Sponsored ADR Class B	7.458.400	1,36
407.000	Grupo Televisa SAB de CV Sponsored ADR	13.549.030	2,46
	Peru	**3.768.000**	**0,68**
300.000	Compania de Minas Buenaventura S.A. Sponsored ADR	3.768.000	0,68
	Polen	**7.849.670**	**1,43**
2.300.000	Orange Polska S.A.	7.849.670	1,43
	Republik Korea	**93.672.063**	**17,03**
2	E-Mart Co. Ltd.	457	0,00
285.400	KB Financial Group Inc. Sponsored ADR	10.020.394	1,82
20.000	KCC Corp.	10.221.242	1,86
80.400	LG Display Co. Ltd. Sponsored ADR	1.004.196	0,18
799.996	LG Uplus Corp.	7.816.201	1,42
4.003	Lotte Chilsung Beverage Co. Ltd.	5.610.856	1,02
3.536	Lotte Confectionery Co. Ltd.	6.049.186	1,10
11.100	Lotte Shopping Co. Ltd.	3.482.926	0,64
22.000	Samsung Electronics Co. Ltd.	27.736.390	5,04
50.000	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	4.720.750	0,86
754.300	SK Telecom Co. Ltd. Sponsored ADR	17.009.465	3,09
	Russland	**28.818.411**	**5,24**
113.100	Etalon Group Ltd. Sponsored GDR RegS	430.911	0,08
1.050.000	Gazprom OAO Sponsored ADR	8.085.000	1,47
60.700	LUKOIL OAO Sponsored ADR	3.371.885	0,61
276.400	Mobile TeleSystems OJSC Sponsored ADR	4.831.472	0,88
727.700	Rosneft Sponsored GDR RegS	4.844.299	0,88
2.800.013	Sberbank Russia OJSC	6.659.271	1,21
275	Transneft OJSC Pref.	595.573	0,11

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert Wert USD	Nettovermögen Vermögenswerte %
	Südafrika	**17.455.316**	**3,17**
37.333	Anglo American Platinum Ltd.	1.677.289	0,30
180.000	AngloGold Ashanti Ltd. Sponsored ADR	3.072.600	0,56
629.693	ArcelorMittal South Africa Ltd.	2.004.250	0,36
119.232	Impala Platinum Holdings Ltd.	1.357.671	0,25
261.907	Vodacom Group Ltd.	3.209.906	0,58
880.000	Woolworths Holdings Ltd.	6.133.600	1,12
	Taiwan	**21.581.882**	**3,92**
1.305.700	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	3.695.915	0,67
350.000	MediaTek Inc.	5.160.505	0,94
2.300.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	8.912.270	1,62
9.036.000	United Microelectronics Corp.	3.813.192	0,69
	Thailand	**4.316.153**	**0,78**
786.600	Bangkok Bank Public Co. Ltd. (Alien Mkt)	4.316.153	0,78
	Türkei	**5.730.268**	**1,04**
350.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S. Sponsored ADR	4.819.500	0,88
843.616	Turkiye giGe ve Cam Fabrikalari A.S.	910.768	0,16
	Vereinigte Staaten	**9.498.082**	**1,73**
264.718	Yahoo! Inc.	9.498.082	1,73
	Summe Aktien	**547.765.151**	**99,57**
	Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**547.765.151**	**99,57**
	Nettoinventarwert	2.354.100	0,43
	Summe Nettovermögen	**550.119.251**	**100,00**

Portfolioanalyse (prozentualer Anteil am Gesamtvermögen)	%-Anteil am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:	99,46
Sonstiges Vermögen	0,54
Summe Vermögenswerte	**100,00**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments Global Value Fund

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert Wert USD	Nettovermögen Vermögenswerte %
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:			
	Kanada	**219.047**	**5,78**
3.428	CGI Group Inc. Class A	105.739	2,79
3.007	WestJet	65.499	1,73
5.460	Yamana Gold Inc.	47.809	1,26
	China	**55.622**	**1,47**
37.000	CNOOC Ltd.	55.622	1,47
	Dänemark	**58.030**	**1,53**
584	Carlsberg A/S Class B	58.030	1,53
	Frankreich	**424.805**	**11,22**
3.074	AXA S.A.	79.891	2,11
1.052	Lafarge S.A.	82.175	2,17
556	Sanofi	57.969	1,53
1.253	Teleperformance S.A.	72.621	1,92
937	Total S.A.	61.445	1,62
952	VINCI S.A.	70.704	1,87
	Indonesien	**41.315**	**1,09**
49.144	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Class B	41.315	1,09
	Israel	**115.570**	**3,05**
2.188	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. Sponsored ADR	115.570	3,05
	Italien	**40.295**	**1,06**
4.415	UniCredit S.p.A.	40.295	1,06
	Japan	**413.690**	**10,93**
900	East Japan Railway Co.	66.313	1,75
5.176	ITOCHU Corp.	60.428	1,60
6.287	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	34.476	0,91
2.413	Nippon Telegraph and Telephone Corp.	130.826	3,46
1.436	Nitori Holdings Co. Ltd.	62.051	1,64
1.056	Toyota Motor Corp.	59.596	1,57
	Niederlande	**58.222**	**1,54**
1.657	Royal Philips N.V.	58.222	1,54
	Norwegen	**73.059**	**1,93**
3.934	Subsea 7 S.A.	73.059	1,93
	Russland	**72.455**	**1,91**
4.145	Mobile TeleSystems OJSC Sponsored ADR	72.455	1,91
	Schweiz	**128.981**	**3,41**
1.460	Aryzta AG	128.981	3,41

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments Global Value Fund (Fortsetzung)

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert Wert USD	Nettovermögen Vermögenswerte %
	Großbritannien	**184.287**	**4,87**
2.060	National Grid PLC	28.230	0,75
1.034	Rio Tinto PLC	57.524	1,52
4.715	Standard Chartered PLC	98.533	2,60
	Vereinigte Staaten	**1.839.020**	**48,56**
1.296	American Airlines Group Inc.	47.408	1,25
475	American Express Co.	42.764	1,13
180	Apple Inc.	96.584	2,55
1.028	Caterpillar Inc.	102.163	2,70
240	Chevron Corp.	28.536	0,75
1.133	Cintas Corp.	67.527	1,78
1.014	Delphi Automotive PLC	68.800	1,82
565	Goldman Sachs Group Inc.	92.541	2,44
1.150	Halliburton Co.	67.723	1,79
291	International Business Machines Corp.	56.079	1,48
1.140	Johnson & Johnson	111.982	2,96
1.216	JPMorgan Chase & Co.	73.823	1,95
1.510	Lowe's Cos. Inc.	73.930	1,95
1.463	Mylan Inc.	71.424	1,89
940	Omnicom Group Inc.	68.235	1,80
2.414	Oracle Corp.	99.022	2,61
1.534	Pfizer Inc.	49.272	1,30
589	Target Corp.	35.634	0,94
1.730	Time Warner Inc.	113.004	2,98
1.240	Travelers Cos. Inc.	105.512	2,79
1.078	Viacom Inc. Class B	91.619	2,42
2.113	Wells Fargo & Co.	105.101	2,78
966	WESCO International Inc.	80.390	2,12
5.498	Western Union Co.	89.947	2,38
	Summe Aktien	**3.724.398**	**98,35**
	Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**3.724.398**	**98,35**
	Nettoinventarwert	62.412	1,65
	Summe Nettovermögen	**3.786.810**	**100,00**

Portfolioanalyse (prozentualer Anteil am Gesamtvermögen)	%-Anteil am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:	98,22
Sonstiges Vermögen	1,78
Summe Vermögenswerte	**100,00**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert Wert USD	Nettovermögen Vermögenswerte %
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:			
	Zyklische Konsumgüter	**43.120**	**18,94**
160	eBay Inc.	8.837	3,88
124	L Brands, Inc.	7.041	3,09
330	Liberty Interactive Corp. Class A	9.524	4,18
66	NIKE Inc. Class B	4.874	2,14
8	Priceline Group Inc.	9.530	4,19
121	Sally Beauty Holdings Inc.	3.314	1,46
	Basiskonsumgüter	**10.301**	**4,52**
156	Walgreen Co.	10.301	4,52
	Energie	**17.078**	**7,50**
63	EOG Resources Inc.	12.358	5,43
145	Kinder Morgan Inc. Class P	4.720	2,07
	Finanzdienstleistungen	**51.790**	**22,75**
62	CME Group Inc. Class A	4.589	2,02
140	Crown Castle International Corp.	10.329	4,54
33	IntercontinentalExchange Group Inc.	6.528	2,87
160	MasterCard Inc. Class A	11.952	5,25
225	Progressive Corp.	5.449	2,39
60	Visa Inc. Class A	12.943	5,68
	Gesundheitswesen	**29.523**	**12,97**
73	Allergan Inc.	9.055	3,98
66	Celgene Corp.	9.213	4,05
145	Novo Nordisk A/S Sponsored ADR Class B	6.616	2,90
30	Perrigo Co. PLC	4.639	2,04
	Materialien & Verfahrenstechnik	**4.014**	**1,76**
53	Syngenta AG Sponsored ADR	4.014	1,76
	Technologie	**64.307**	**28,25**
146	Adobe Systems Inc.	9.598	4,22
15	Equinix Inc.	2.773	1,22
9	Google Inc. Anteilsklasse A	10.031	4,41
90	Intuit Inc.	6.995	3,07
284	Microsoft Corp.	11.641	5,11
137	QUALCOMM Inc.	10.804	4,75
86	Teradata Corp.	4.230	1,86
64	VeriFone Systems Inc.	2.164	0,95
77	VeriSign Inc.	4.150	1,82
25	Yelp Inc. Class A	1.921	0,84
	Summe Aktien	**220.133**	**96,69**
	Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**220.133**	**96,69**
	Nettoinventarwert	7.522	3.31
	Summe Nettovermögen	**227.655**	**100,00**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments U.S.Large Cap Growth Fund (Fortsetzung)

Portfolioanalyse (prozentualer Anteil am Gesamtvermögen)	%-Anteil am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:	95,56
Sonstiges Vermögen	4,44
Summe Vermögenswerte	**100,00**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert Wert USD	Nettovermögen Vermögenswerte %
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:			
	Zyklische Konsumgüter	**14.775.348**	**5,99**
158.700	Johnson Controls Inc.	7.509.684	3,04
148.400	Lowe's Cos. Inc.	7.265.664	2,95
	Basiskonsumgüter	**29.294.564**	**11,87**
169.600	Archer-Daniels-Midland Co.	7.358.944	2,98
97.100	CVS Caremark Corp.	7.270.848	2,95
130.433	Kraft Foods Group Inc.	7.315.987	2,96
212.700	Mondelez International Inc. Class A	7.348.785	2,98
	Energie	**37.556.176**	**15,22**
62.900	Chevron Corp.	7.478.810	3,03
107.800	ConocoPhillips	7.582.652	3,07
124.100	Halliburton Co.	7.308.249	2,96
219.100	Marathon Oil Corp.	7.782.432	3,16
77.700	Occidental Petroleum Corp.	7.404.033	3,00
	Finanzwesen	**28.863.899**	**11,70**
132.400	Allstate Corp.	7.492.516	3,04
206.100	Bank of New York Mellon Corp.	7.271.208	2,95
171.700	BB&T Corp.	6.898.906	2,79
146.100	Marsh & McLennan Cos. Inc.	7.201.269	2,92
	Gesundheitswesen	**45.023.178**	**18,25**
108.300	Baxter International Inc.	7.968.714	3,23
104.100	Cardinal Health Inc.	7.284.918	2,95
75.300	Johnson & Johnson	7.396.719	3,00
129.300	Merck & Co. Inc.	7.342.947	2,98
229.000	Pfizer Inc.	7.355.480	2,98
132.500	Quest Diagnostics Inc.	7.674.400	3,11
	Industriesektor	**22.179.891**	**8,99**
59.200	Northrop Grumman Corp.	7.305.872	2,96
75.100	Raytheon Co.	7.419.880	3,01
177.100	Waste Management Inc.	7.454.139	3,02
	IT	**36.769.454**	**14,90**
233.300	Broadcom Corp. Class A	7.341.951	2,98
331.900	Cisco Systems Inc.	7.437.879	3,01
288.900	Intel Corp.	7.456.509	3,02
110.507	Motorola Solutions Inc.	7.104.495	2,88
657.400	Xerox Corp.	7.428.620	3,01
	Grundstoffe	**7.441.390**	**3,02**
110.900	E. I. du Pont de Nemours and Co.	7.441.390	3,02
	Telekommunikationsdienste	**14.906.256**	**6,04**
213.800	AT&T Inc.	7.497.966	3,04
155.800	Verizon Communications Inc.	7.408.290	3,00
	Versorger	**7.929.660**	**3,21**
140.100	Edison International	7.929.660	3,21

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2014

Delaware Investments U.S.Large Cap Value Fund (Fortsetzung)

	Beizulegender Zeitwert Wert USD	Nettovermögen Vermögenswerte %
Summe Aktien	**244.739.816**	**99,19**
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**244.739.816**	**99,19**
Nettoinventarwert	2.008.428	0.81
Summe Nettovermögen	**246.748.244**	**100,00**

Portfolioanalyse (prozentualer Anteil am Gesamtvermögen)	%-Anteil am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:	97,00
Sonstiges Vermögen	3,00
Summe Vermögenswerte	**100,00**

AUFSTELLUNG DER WESENTLICHEN PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN (UNGEPRÜFT)
Für den am 31. März 2014 beendeten Zeitraum

Delaware Investments Emerging Markets Fund

20 wichtigste Käufe	Nominal	Kosten USD
Teva Pharmaceutical Industries Limited Sponsored ADR	450.000	18.046.567
China Mobile Limited	1.500.000	15.055.480
SINA Corp.	130.400	10.002.596
Reliance Industries Limited	627.366	8.820.379
Uni-President China Holdings Ltd.	7.643.000	7.700.731
TIM Participacoes S.A. Sponsored ADR	396.402	7.624.078
Sociedad Quimica Y Minera De Chile S.A. Sponsored ADR Pfd Class B	201.300	6.262.265
Telefonica Brasil S.A. Sponsored ADR Pfd	320.000	5.834.292
America Movil SAB de CV Sponsored ADR Class L	278.000	5.705.135
Arcos Dorados Holdings, Inc. Class A	500.000	5.317.545
Woolworths Holdings Limited	880.000	5.101.448
Baidu, Inc. Sponsored ADR Class A	50.000	4.908.938
Lotte Shopping Co., Ltd	11.100	4.072.978
Petroleo Brasileiro SA Sponsored ADR	330.700	4.000.749
Hypermarcas S.A.	527.700	3.616.996
Compania de Minas Buenaventura SAA Sponsored ADR	300.000	3.509.518
Compania Cervecerias Unidas S.A. Sponsored ADR	121.800	3.057.719
Youku Tudou, Inc. Sponsored ADR Class A	100.000	3.022.086
Samsung Electronics Co., Ltd.	2.400	2.987.313
Ctrip.com International Ltd. Sponsored ADR	67.000	2.777.036

20 wichtigste Verkäufe	Nominal	Erlöse USD
Yahoo! Inc.	925.782	30.884.863
Avon Products, Inc.	1.055.400	21.835.803
Ctrip.com International Ltd. Sponsored ADR	189.800	8.083.551
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	11.350.049	7.457.364
United Spirits Ltd.	193.501	7.346.022
Fibria Celulose S.A. Sponsored ADR	620.400	6.734.508
China Construction Bank Corp.	8.499.493	6.350.546
Archer-Daniels-Midland Company	163.700	6.267.946
MegaFon OJSC GDR	181.500	5.659.607
Standard Bank Group Limited	494.480	5.215.030
Bank of China Ltd.	12.359.900	5.180.028
KT & G Corporation	71.066	4.899.118
TIM Participacoes S.A. Sponsored ADR	181.400	4.787.848
KT Corp. ADS	297.300	4.755.175
LG Electronics Inc.	69.420	4.434.133
Samsung Life Insurance Co., Ltd.	45.640	4.311.364
Reliance Communications Ltd.	2.092.757	4.177.822
China Unicom (Hong Kong) Ltd. ADS	285.500	4.145.472
Wal-Mart de Mexico S.A.B. de C.V.	1.470.162	4.125.695
Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.	582.300	3.864.550

AUFSTELLUNG DER WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)
Für den am 31. März 2014 beendeten Zeitraum

Delaware Investments Global Value Fund

Wichtige Käufe	Nominal	Kosten USD
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	2.454	131.791
Apple Inc.	181	99.163
Western Union Company	5.779	96.347
Oracle Corporation	2.510	88.085
WestJet	3.140	80.503
Yamana Gold Inc.	5.764	65.729
Halliburton Company	1.210	59.654
Standard Chartered PLC	2.248	44.519
Target Corporation	613	39.823
American Airlines Group, Inc.	1.296	39.269
Mobile TeleSystems OJSC Sponsored ADR	1.952	38.443
East Japan Railway Company	500	38.044
UniCredit S.p.A.	6.750	37.048
Carnival Corporation	1.071	35.932
Subsea 7 S.A.	1.886	35.884
Caterpillar Inc.	353	34.459
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Class B	51.000	33.893
Lafarge SA	462	29.636
Teva Pharmaceutical Industries Limited Sponsored ADR	509	25.380
Sanofi	226	23.126

20 wichtigste Verkäufe	Nominal	Erlöse USD
Mylan Inc.	2.004	98.425
KDDI Corporation	1.574	91.466
Carnival Corporation	2.047	82.846
Microsoft Corporation	2.561	79.057
Tesco PLC	11.839	64.379
AGCO Corporation	1.189	61.733
RentACenter, Inc.	1.673	57.898
Atwood Oceanics, Inc.	1.249	57.300
JPMorgan Chase & Co.	1.023	56.547
Pfizer Inc.	1.825	52.616
Transocean Ltd.	982	47.289
Bayerische Motoren Werke AG	392	43.054
American Express Company	575	42.760
Delphi Automotive PLC	715	39.816
Don Quijote Co. Ltd.	700	38.622
Kering SA	175	38.232
Rio Tinto PLC	688	36.705
Newmont Mining Corp.	1.104	35.084
East Japan Railway Company	400	33.667
Teleperformance SA	677	31.942

AUFSTELLUNG DER WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)
Für den am 31. März 2014 beendeten Zeitraum

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Alle Käufe	Nominal	Kosten USD
eBay Inc.	235	13.173
Microsoft Corporation	294	10.671
L Brands, Inc.	193	10.028
Perrigo Co. Plc	30	4.667
Equinix, Inc.	15	2.839
Yelp Inc. Class A	25	2.279
Allergan, Inc.	17	1.460
Liberty Interactive Corporation Class A	52	1.301
Sally Beauty Holdings, Inc.	41	1.143
Google Inc. Anteilsklasse A	1	1.033
Priceline Group Inc	1	979
Crown Castle International Corp.	11	840
Kinder Morgan, Inc. Class P	7	250

20 wichtigste Verkäufe	Nominal	Erlöse USD
Apple Inc.	50	22.121
Visa Inc. Class A	123	21.506
EOG Resources Inc.	158	20.693
Kinder Morgan, Inc. Class P	537	20.571
Adobe Systems Incorporated	429	20.012
Crown Castle International Corp.	249	18.770
Allergan, Inc.	175	18.541
BMC Software Inc.	403	18.065
MasterCard Incorporated Class A	32	17.949
Walgreen Co.	349	17.256
QUALCOMM Incorporated	265	16.936
Celgene Corporation	127	16.499
Priceline Group Inc	20	16.083
Liberty Interactive Corporation Class A	710	15.766
Google Inc. Anteilsklasse A	17	14.528
Intuit Inc.	222	14.242
Progressive Corporation	517	13.183
IntercontinentalExchange, Inc.	71	11.890
Perrigo Company	87	11.673
Novo Nordisk A/S Sponsored ADR Class B	56	9.268

AUFSTELLUNG DER WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

20 wichtigste Käufe	Nominal	Kosten USD
Broadcom Corporation Class A	285.000	8.796.345
BB&T Corporation	171.700	6.915.290
Baxter International Inc.	88.600	6.047.101
Mondelez International, Inc. Class A	190.200	6.030.075
Chevron Corporation	50.100	5.958.635
Marathon Oil Corporation	173.000	5.895.629
Quest Diagnostics Incorporated	102.200	5.821.087
AT&T Inc.	166.200	5.738.076
Waste Management, Inc.	135.800	5.654.535
Motorola Solutions, Inc.	92.100	5.634.155
Johnson Controls, Inc.	132.700	5.626.291
Cisco Systems, Inc.	251.700	5.610.228
Verizon Communications Inc.	114.000	5.518.548
Occidental Petroleum Corporation	60.000	5.493.765
Edison International	112.500	5.440.360
Kraft Foods Group, Inc.	97.400	5.271.069
ConocoPhillips	79.800	5.265.305
Xerox Corporation	518.700	5.259.008
Intel Corporation	216.300	5.225.085
Pfizer Inc.	171.400	5.148.156

20 wichtigste Verkäufe	Nominal	Erlöse USD
The Travelers Companies, Inc.	82.100	6.900.749
Cardinal Health, Inc.	40.800	2.522.403
Johnson Controls, Inc.	54.500	2.427.906
Halliburton Company	43.300	2.190.415
Xerox Corporation	186.900	2.026.886
Raytheon Company	22.100	1.800.494
Northrop Grumman Corporation	17.100	1.777.381
CVS Caremark Corporation	26.400	1.691.813
Lowe's Companies, Inc.	35.300	1.659.090
Safeway Inc.	66.500	1.656.199
Occidental Petroleum Corporation	17.800	1.627.085
Motorola Solutions, Inc.	25.100	1.553.047
E. I. du Pont de Nemours and Company	25.500	1.539.524
Bank of New York Mellon Corporation	48.000	1.533.578
Broadcom Corporation Class A	51.700	1.433.160
Marsh & McLennan Companies, Inc.	31.900	1.432.780
Intel Corporation	59.500	1.411.735
Archer-Daniels-Midland Company	36.200	1.408.263
Merck & Co, Inc.	27.600	1.370.307
Mondelez International, Inc. Class A	40.700	1.339.171

Eine Liste der Käufe und Verkäufe von Vermögenswerten der einzelnen Teilfonds ist kostenfrei beim Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz erhältlich: ACOLIN Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH-8001 Zürich.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (UNGEPRÜFT)
für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr

Gesamtkostenquote

Nachstehend sind die Gesamtkostenquoten („TER“) der Teilfonds für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr aufgeführt:

	Delaware Investments Emerging Markets Fund	Delaware Investments Global Global Value Fonds	Delaware Investments Global U.S. Large Cap Growth Fund	Delaware Investments Global U.S. Large Cap Value Fund
Anteilsklasse C, GBP (Ausschüttend)	k.A.	k.A.	0,69%	k.A.
Anteilsklasse F, GBP (ausschüttend)	k.A.	k.A.	k.A.	1,50%
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	1,97%	1,78%	0,85%	1,50%
Anteilsklasse I, EUR	1,21%	k.A.	k.A.	k.A.
Anteilsklasse I, GBP (thesaurierend)	1,22%	k.A.	(0,80%)	k.A.
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	k.A.	k.A.	(0,58%)	0,68%
Anteilsklasse I, USD (thesaurierend)	1,22%	k.A.	k.A.	0,75%
Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend)	k.A.	k.A.	1,76%	k.A.

*Ausführliche Informationen zur TER-Grenze jedes Teilfonds entnehmen Sie bitte Erläuterung 10.

Portfolioumschlagsrate

Nachstehend sind die Portfolioumschlagsraten („PTR“) der Teilfonds für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr aufgeführt:

Teilfonds	PTR
Delaware Investments Emerging Markets Fund	0,70%
Delaware Investments Global Value Fund	1,14%
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	(0,24)%
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	1,16%

Die Portfolioumschlagsrate (Portfolio Turnover Rate - PTR) wird errechnet als die Differenz zwischen (1) dem absoluten Betrag der Käufe und Verkäufe von Anlagen und (2) dem absoluten Betrag der Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen und durch die anschließende Teilung des Ergebnisses durch das durchschnittliche Nettovermögen.