Macquarie Collective Funds plc

Bericht und geprüfter Abschluss
für das am 31. März 2013 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 1963-2012 (Companies Acts von 1963 bis 2012) 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.

INHALT **SEITE**

Angaben zur Gesellschaft 2

Bericht des Verwaltungsrats 3

Bericht des Fondsmanagers 8

Bericht der Depotbank 20

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer 21

Gewinn- und Verlustrechnung 23

Bilanz 25

Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens 29

Erläuterungen zum Abschluss 31

Aufstellung des Wertpapierbestands 65

Aufstellung der wesentlichen Veränderungen im Portfolio (ungeprüft) 77

Allgemeine Informationen (ungeprüft) 81

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, u.a. 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

Mitglieder des Verwaltungsrats

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

Sekretär und eingetragener Gesellschaftssitz

Bradwell Limited
Arthur Cox Building
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

Fondsmanager, Vertriebsstelle und Fondsinitiator

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

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

* Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, 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 2013 endende Geschäftsjahr vor.

Verantwortung des Verwaltungsrats für den Abschluss
Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Erstellung des Jahresberichts und des Abschlusses gemäß geltendem 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 2012 und den Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (über die Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in der jeweils aktuellen Fassung (die „OGAW-Richtlinien") erstellt wurde. Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Sicherstellung der Erfüllung der Buchführungspflicht der Gesellschaft 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. Im Rahmen der Ausübung dieser Pflicht hat die Gesellschaft BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited mit der Verwahrung des Gesellschaftsvermögens betraut.

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 (2012: vier) in deren Rahmen insgesamt 14 Anteilsklassen zur Anlage angeboten werden. Zum 31. März 2013 sind 14 aktive Anteilsklassen (2012: 13 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") 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.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

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
Bedeutende Ereignisse während des Geschäftsjahres sind in Erläuterung 20 beschrieben.

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

Mitglieder des Verwaltungsrats
Der Verwaltungsrat der Gesellschaft setzte sich während des Geschäftsjahres zum 31. März 2013 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 der Sekretär sowie deren Familien waren zum 31. März 2013 und 31. März 2012 mit Ausnahme von David P. O'Connor und Richard Salus, die jeweils einen Gründeranteil von 1 EUR treuhänderisch für den Fondsmanager gezeichnet haben, nicht mit Anteilen an der Gesellschaft beteiligt.

David P. O'Connor und Richard Salus sind jeweils Verwaltungsratsmitglieder oder Mitarbeiter des Fondsmanagers oder von mit dem Fondsmanager verbundenen Unternehmen. Nach Auffassung des Verwaltungsrats und des Fondsmanagers ist der Fondsmanager 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, 10 und 19 des Anhangs zum Jahresabschluss 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 Abschnitt 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, Irland verwahrt.

Erklärung zur Unternehmensführung
Die Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (2006/46 EG) von 2009, die vom Verwaltungsrat einer Gesellschaft, deren Wertpapiere zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, die Erstellung einer jährlichen 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.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)
Relevante Informationen zu den Unternehmensführungsprinzipien der Gesellschaft während des Geschäftsjahres sind unten aufgeführt.

Die Gesellschaft unterliegt Corporate-Governance-Praktiken

(i) der Companies Acts von 1963 bis 2012, 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 festgelegt hat, die von der Website der Zentralbank unter 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 ise.ie erhältlich ist.

Corporate-Governance-Code
Der Verwaltungsrat hat die Maßnahmen bewertet, die im freiwilligen Corporate-Governance-Code für Investmentfonds und Verwaltungsgesellschaften enthalten sind, der von der Irish Fund Industry Association im Dezember 2011 veröffentlicht wurde (der „IFIA Code"). Der Verwaltungsrat hat alle Corporate-Governance-Maßnahmen und -Verfahren des IFIA Codes mit Wirkung vom 1. Januar 2013 angenommen.

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 und der ISE hinterlegt werden.

Die Gesellschaft hat für die Buchführung eine unabhängige Verwaltungsgesellschaft 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 Berichte und nimmt diese zur Kenntnis. Ferner nimmt er im Rahmen seiner Rechnungslegungs - 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 Companies Acts von 1963 bis 2012. 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.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Versammlungen der Anteilsinhaber und Rechte der Anteilsinhaber (Fortsetzung)
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 Inhaber 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 2012 oder dem Memorandum und der Satzung der Gesellschaft von der Gesellschaft auf einer Hauptversammlung auszuüben sind.

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 zweite bzw. 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
18. Juli 2013

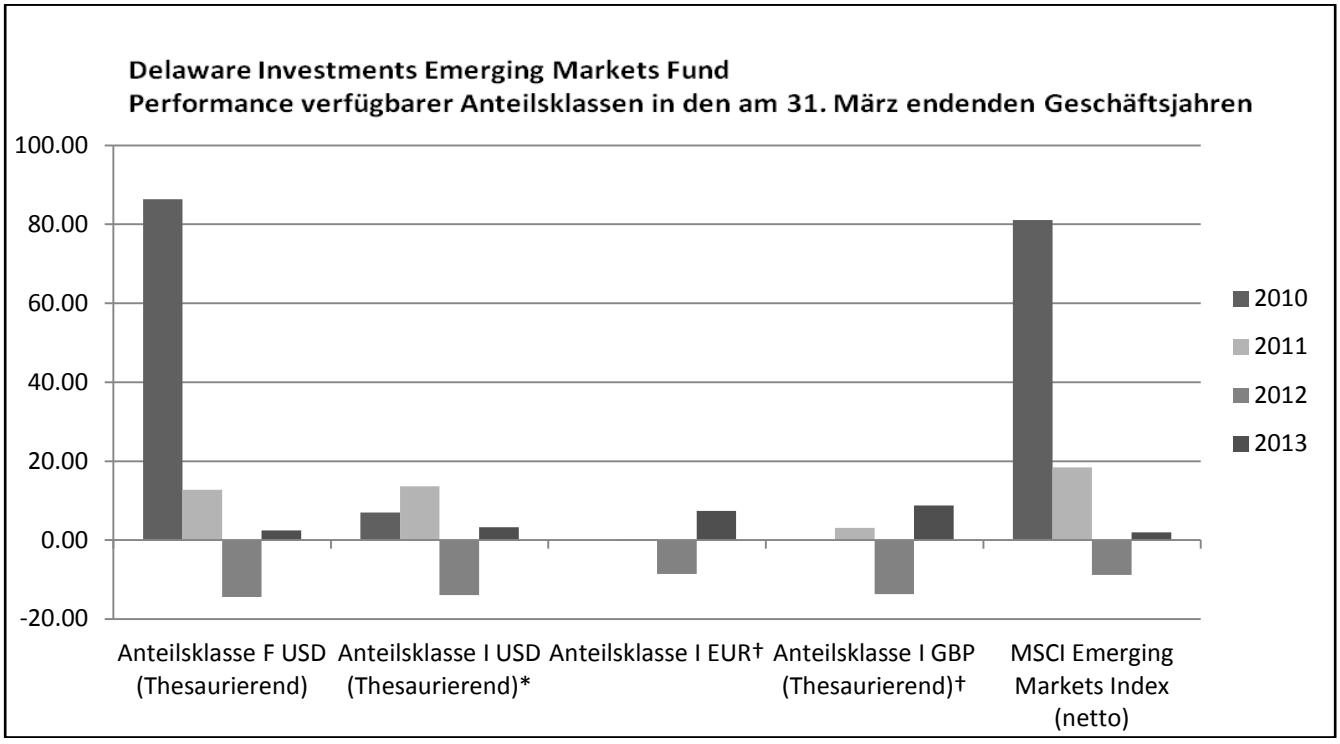
Verwaltungsratsmitglied
18. Juli 2013

BERICHT DES FONDSMANAGERS
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Performance verfügbarer Anteilsklassen in den am 31. März endenden Geschäftsjahren

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



*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.

Im Geschäftsjahr bis 31. März 2013 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 2,42%, während der Referenzindex im Geschäftsjahr einen Zuwachs von 1,96% erzielte.*

Bei näherer Betrachtung verzeichnete der Teilfonds vor allem in Ländern wie Mexiko und Südkorea eine gute Wertentwicklung im Vergleich zum Index. In Mexiko beispielsweise erzielten die Teilfondsbestände insgesamt eine Outperformance von 27,20% (die in erster Linie dem Verbraucher und Grundstoffsektor zu verdanken war), während mexikanische Indexkomponenten ein Plus von 18,45% erzielten. Der Teilfonds beendete das Jahr mit neun Portfoliopositionen in Mexiko, von denen sechs im Geschäftsjahr Gewinne erzielten.

In Südkorea wiederum trug die gute Einzeltitelauswahl zur Outperformance des Teilfonds gegenüber dem Index bei. Die Bestände des Teilfonds in Korea umfassten viele verschiedene Sektoren, darunter Nahrungsmittel und Getränke, Verbraucherelektronik und Finanzdienstleistungen. Der Telekommunikationssektor trug womöglich am stärksten zur Wertentwicklung des Teilfonds bei, was größtenteils auf die steigende Zahl der Neukunden für 4G-Funkdienste zurückzuführen war.

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Die oben dargelegten positiven Beiträge zur Wertentwicklung wurden allerdings teilweise durch die negative Wertentwicklung in Ländern wie Indonesien und China wettgemacht. Die Positionen in Indonesien beeinträchtigten die Gesamtrendite des Teilfonds und verzeichneten durchweg Verluste, sodass der Teilfonds letzten Endes um mehr als fünf Prozentpunkte hinter der Benchmark zurückblieb. In China blieben die im Teilfonds enthaltenen Unternehmen um mehr als 10 Prozentpunkte hinter den Indexwerten zurück. Eine schlechte Entwicklung verzeichneten beispielsweise **SINA**, ein führendes Internetdienstleistungsunternehmen, das sich ebenso wie der Gesamtsektor vor allem aufgrund von Sorgen über einen Konsumrückgang und die anhaltenden Querelen zwischen US-amerikanischen und chinesischen Aufsichtskommissionen aufgrund von Bilanzierungsproblemen in China schlecht entwickelte.

Portfoliotransaktionen
Im Laufe des Geschäftsjahres des Teilfonds wurden folgende wichtige Transaktionen auf Portfolioebene durchgeführt:

- Verkauf der Positionen des Teilfonds in mehreren Unternehmen, darunter Israel Chemicals, KLCC Property Holdings und Siam Cement. Da Israel Chemicals und KLCC beide bedeutende Gewinne erzielten und unseren Schätzwert ihres inneren Werts erreichten, haben wir beschlossen, die Positionen im Portfolio des Teilfonds aufzulösen. Ebenso liquidierten wir die Position des Teilfonds in Siam Cement, da wir der Ansicht waren, dass andere Unternehmen der Schwellenländer bessere Aussichten bieten.

- Einrichtung von Positionen in zwei Mobilfunkanbietern ein. Wir kauften Aktien von **Tim Participacoes**, einem führenden brasilianischen Anbieter von Mobilfunkdiensten, da die Aktien unserer Ansicht nach hervorragenden Wert boten, da sie aufgrund von Regulierungssorgen in dem Sektor Kursverluste hinnehmen mussten. Ferner nahmen wir Aktien des russischen Telekommunikationsunternehmens **MegaFon** ins Portfolio auf, nachdem das Unternehmen gegen Ende des Geschäftsjahres des Teilfonds an die Börse gegangen war. MegaFon ist der zweitgrößte russische Mobilfunkanbieter in Bezug auf die Gesamtzahl der Abonnenten, ist jedoch am Datenmarkt (der unseres Erachtens die besten Wachstumsaussichten bietet) eindeutig führend.

Insgesamt sind wir jedoch überzeugt, dass unser Bottom-Up-Investment-Prozess (d.h. Auswahl von Unternehmen auf Einzeltitelebene) angesichts des derzeitigen Marktumfelds nach wie vor angemessen ist. Daher setzen wir weiterhin auf Unternehmen, die unserer Ansicht nach über eine starke, nachhaltige Marke verfügen, langfristiges Gewinnpotenzial aufweisen und mit deutlichen Abschlägen gegenüber unseren Schätzungen für den inneren Wert gehandelt werden.

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.

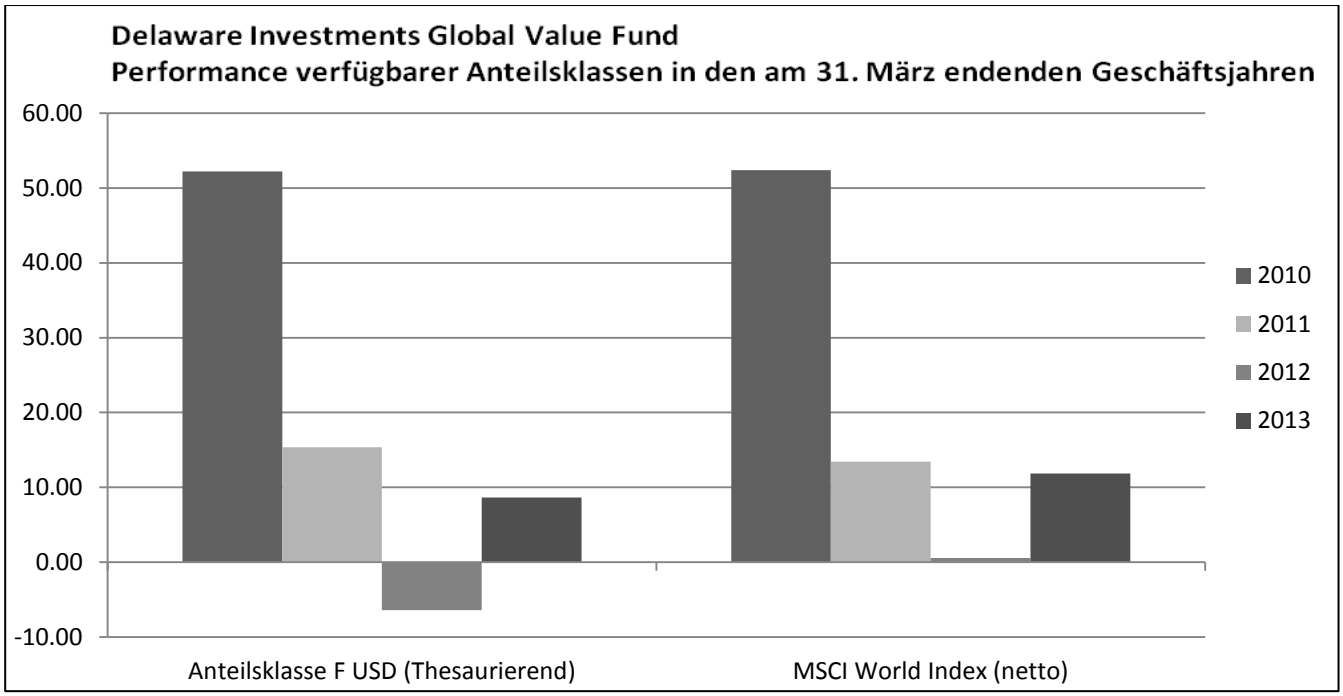
**Jeder Bezug auf Benchmarks dient lediglich Illustrationszwecken. Es gibt keine Gewähr, dass die Teilfonds ihre Benchmark übertreffen.*

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments Global Value Fund

Performance verfügbarer Anteilsklassen in den am 31. März endenden Geschäftsjahren

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



In dem am 31. März 2013 endenden Geschäftsjahr konnten die Aktienkurse dank der Kombination aus vergleichsweise niedrigen Erwartungen, wenigen akuten Krisenmomenten und niedrigen Anfangsbewertungen solide steigen. Wie immer war die Wertentwicklung jedoch regional sehr unterschiedlich:

- Japan ist erneut die Region, die im Vergleich zu ihrer Situation vor einem Jahr den dramatischsten Wandel erlebt hat: Die expansivere Wirtschaftspolitik der neuen Regierung spiegelt sich in der Führungsmentalität und den geldpolitischen Zielsetzungen der Bank of Japan ab. Die Devisenmärkte reagierten heftig und der Yen gab in den letzten drei Monaten 2012 um 10% und um weitere 8% im März 2013 nach (Quelle: FactSet). Die Wertentwicklung an den japanischen Aktienmärkten fiel sogar noch dramatischer aus: Die Renditen seit Jahresbeginn gehören im weltweiten regionalen Vergleich in US-Dollar trotz des ungünstigen Umrechnungseffekts zu den höchsten.

- In der Eurozone war die Wertentwicklung insgesamt weiterhin sehr turbulent, wenngleich die Schwankungen deutlich geringer ausfielen als in den meisten Monaten des Jahres 2011 und Anfang 2012. Obwohl die Konjunkturdaten nach wie vor verhalten sind und sich sogar verschlechtern, verlieh die Verbesserung der Kreditvergabebedingungen den Aktienmärkten im Januar 2013 Auftrieb. Diese Zuversicht wich allerdings Sorgen über die Schwierigkeiten Italiens, nach den Wahlen im Februar eine Regierung zu bilden, zu denen Ende März noch die Sorgen über die zypriotische Bankenkrise kamen. Die Aktienmärkte in der Region schlossen die ersten drei Monate 2013 geringfügig im Minus.

- Die Vereinigten Staaten hoben sich mit der langsamen, aber im allgemeinen stetigen Verbesserung ihrer Konjunkturdaten, die mit einer Zunahme der Geldmenge und einem Anstieg des Bruttoinlandsprodukts (ein Maß für alle von einem Land produzierten Waren und Dienstleistungen), solider industrieller Produktion, widerstandsfähigen Einzelhandelsumsätzen, Beschäftigungswachstum und stetiger Verbesserung am Wohnimmobilien- und Automobilmarkt einherging, vom Rest der Welt ab. Die Märkte belohnten Aktieninhaber mit soliden Gewinnen, und die USA zählten zu den solidesten weltweiten Märkten.

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments Global Value Fund (Fortsetzung)

- Wenngleich das Wirtschaftswachstum in China nach wie vor zu den höchsten der Welt zählt, scheint die Unsicherheit bezüglich der Art und Intensität des Wandels, der in Zukunft eintreten wird, die Erwartungen sehr zu belasten. Diese mangelnde Zuversicht war nicht nur in Bezug auf China, sondern auch in Bezug auf die Schwellenländer im Allgemeinen zu beobachten, die im Vergleich zur übrigen Welt schlecht abschnitten. Dies wurde darüber hinaus an der schwachen relativen Wertentwicklung von Rohstoffen und rohstoffbezogenen Aktien aus dem Grundstoff- und den Energiesektoren deutlich, deren Nachfragewachstum eng mit dem Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern verknüpft ist.

Im Geschäftsjahr bis 31. März 2013 blieb der Delaware Investments Global Value Fund (Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend), ohne Gebühren) hinter seiner Benchmark, dem MSCI World Index (netto) zurück. Der Teilfonds verzeichnete unter Berücksichtigung einer Anlage sämtlicher Ausschüttungen ein Plus von 8,64%, während der Referenzindex eine Rendite von 11,85% verbuchte.*

Welche Marktsegmente sich vergleichsweise gut und welche sich vergleichsweise schwach entwickelten, entsprach weitestgehend den vorherrschenden makroökonomischen Themen. Die Underperformance des Teilfonds im Geschäftsjahr war in erster Linie auf eine ungünstige Aktienauswahl zurückzuführen. Die schlechte Einzeltitelauswahl bei Grundstoffen, Basiskonsumgütern, Energie und Gesundheit machte die günstige Aktienauswahl bei zyklischen Konsumgütern, Industriewerten, Versorgern und Telekommunikation mehr als zunichte. Die Sektorallokation war günstig, da sich unsere Übergewichtungen in zyklischen Konsumgütern und Informationstechnologie auszahlten und die Untergewichtung in Finanzwerten aufwogen. Im regionalen Vergleich machte die ungünstige Einzeltitelauswahl in europäischen Ländern außerhalb der Eurozone - und dem Vereinigten Königreich die positive Einzeltitelauswahl in der Eurozone und im asiatisch-pazifischen Raum mehr als zunichte. Die regionale Allokation war positiv, da sich unsere Positionen in Japan und den europäischen Ländern außerhalb der -Eurozone günstig entwickelten, was die schwache Performance an den Schwellenmärkten wettmachte. Das Gesamtengagement des Teilfonds in Devisen war insbesondere aufgrund der Übergewichtung im Yen ungünstig.

In der Vergangenheit haben wir bereits angesprochen, wie wichtig das Zusammenspiel zwischen unabhängigen politischen Maßnahmen und deren wirtschaftlichen Folgen für die Erstellung längerfristiger Aktienkursprognosen ist, und darauf verwiesen, dass dieses Zusammenspiel voraussichtlich mit heftigen Schwankungen der Marktperformance einhergeht. Dieses Muster war in den vergangenen zwei Jahren zumeist zu beobachten. Die systemischen Probleme der jüngeren Vergangenheit sind allerdings noch nicht gelöst, die Schwankungsbreite der Marktvolatilität ist zurückgegangen und die Korrelation zwischen den Regionen und Sektoren hat abgenommen. Dies war besonders deutlich daran zu erkennen, dass sich in den letzten drei Monaten des Geschäftsjahres des Teilfonds zwei Länder aus der Peripherie der Eurozone im weltweiten Performancevergleich ganz oben positionierten (Griechenland und Irland), während zwei weitere (Italien und Spanien) ganz unten rangierten. Wir deuten diese nachlassende Korrelation als Schritt in die richtige Richtung, da hierdurch die einzigartigen Stärken auf Unternehmensebene wieder in den Vordergrund treten, die unsere Anlageentscheidungen begründen.

Wir befinden uns derzeit an einem Scheideweg, wo zahlreiche Märkte unseres Erachtens im historischen Vergleich noch relativ günstig bewertet sind, aber bereits die Auswirkungen der hohen Staatsverschuldung zu spüren bekommen und ihre Beschlüsse auf die Notwendigkeit eines nachhaltigen Wachstums abstimmen müssen. Die Volatilität kann jedoch gegen die Märkte arbeiten. Wie vormals begegnen wir dieser Unsicherheit, indem wir sorgfältig erwägen, welche Risiken und Chancen für das Portfolio mit diesen makroökonomischen Faktoren verbunden sind. Wir gehen Engagements ein, wenn vieles dafür spricht und die Bewertungen positiv sind. Wir legen jedoch nach wie vor viel Wert auf die Auswahl von Einzeltiteln.

Grund hierfür ist unter anderem die Entwicklung der Kreditmärkte hin zu einer normaleren Funktionsweise und weniger große Bewertungsunterschiede zwischen den Sektoren. Da sich die Konditionen weiter normalisieren, denken wir inzwischen, dass sich die aktienspezifischen Attribute, auf die wir uns konzentrieren, möglicherweise wieder bewähren werden. Schlussendlich sind wir der Auffassung, dass die Qualität des Managements, die Wettbewerbsfähigkeit der Produktionsmittel, die Stabilität der Bilanz und die Struktur der Positionierung auf dem Weltmarkt entscheidend für den Erfolg oder Misserfolg eines Unternehmens sind. Wir konzentrieren uns in der Regel nicht darauf, wo ein Unternehmen seinen Sitz hat, sondern vielmehr darauf, welchen tatsächlichen zugrunde liegenden Risiken es unserer Meinung nach

ausgesetzt ist. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die nach unserem Dafürhalten mit üppigem freiem Cashflow, soliden Bilanzen und fähigen Managementteams aufwarten können. Wir sind der Ansicht, dass diese Unternehmen im Zusammenhang mit attraktiven Bewertungen eine bessere und nachhaltigere Quelle von Outperformance gegenüber der Benchmark darstellen.

Der MSCI World Index ist ein um Streubesitz bereinigter und nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, der der Messung der Aktienmarktentwicklung in verschiedenen entwickelten 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.

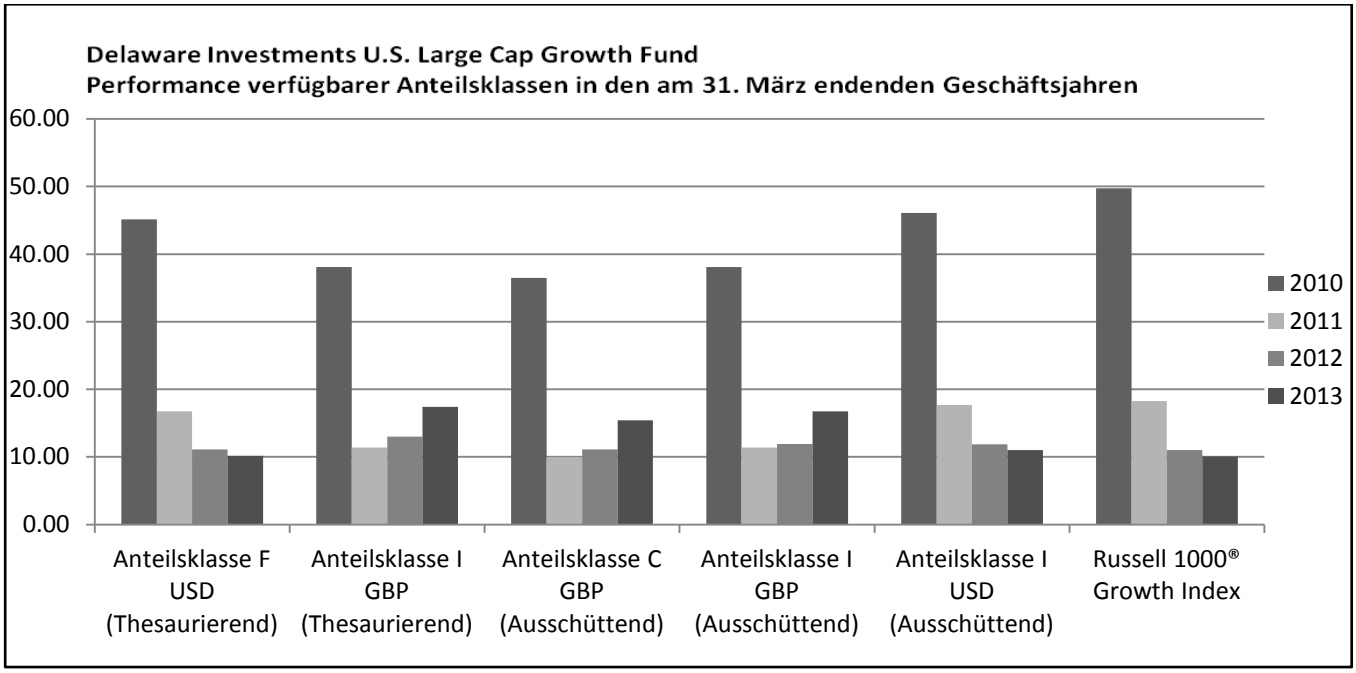
**Jeder Bezug auf Benchmarks dient lediglich Illustrationszwecken. Es gibt keine Gewähr, dass die Teilfonds ihre Benchmark übertreffen.*

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Performance verfügbarer Anteilsklassen in den am 31. März endenden Geschäftsjahren

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



Während der ersten Monate des am 31. März 2013 endenden Geschäftsjahres des Teilfonds war an der Wertentwicklung der wichtigsten Indizes die gestiegene Unsicherheit der Anleger an den weltweiten Finanzmärkten aufgrund zahlreicher makroökonomischer Sorgen, darunter Spekulation über einen potenziellen Austritt Griechenlands aus der Währungsunion, anhaltende Anzeichen einer Verschlechterung im spanischen Bankensektor und Unsicherheit hinsichtlich der politischen Maßnahmen und Wahlen in den Ländern der Eurozone und den Vereinigten Staaten abzulesen.

Im weiteren Verlauf des Geschäftsjahres kam es an den weltweiten Aktienmärkten zu einer starken Rally und es wurden im Allgemeinen positive Renditen erzielt. Ein Großteil dieser Gewinne scheint jedoch aufgrund der umfangreichen Programme zum Ankauf von Wertpapieren (in Kombination mit einer energischen Wortwahl) durch die Europäische Zentralbank und die US-Federal Reserve generiert worden zu sein und weniger aufgrund einer nachhaltigen ökonomischen Entwicklung. Tatsächlich erwies sich die Wirtschaftstätigkeit im Berichtszeitraum allgemein als sehr durchwachsen. In den USA beispielsweise enttäuschten die Meldungen vom Arbeitsmarkt und vom produzierenden Gewerbe wie auch die Zahlen der Statistiken zur Verbrauchernachfrage im Allgemeinen, obgleich die Zahlen vom Immobilienmarkt auf eine anhaltende Verbesserung deuteten und damit die breiter gefassten Aussichten der US-Wirtschaft in ein etwas besseres Licht rückten.

Gegen Ende des Geschäftsjahres des Teilfonds entwickelten sich die Konjunkturindikatoren trotz einiger widriger Umstände einigermaßen solide. Zahlreiche Anleger sorgten sich darum, wie sich die Haushaltspolitik der amerikanischen Regierung auf das Wirtschaftswachstum in den USA auswirken würde. Gegen Ende des Berichtszeitraums hellten sich die kurzfristigen Konjunkturaussichten des Landes allerdings wieder auf. Die US-Konjunkturindikatoren entwickelten sich gegen Ende des Jahres trotz mehrerer spürbarer Haushaltskürzungen in der Regel solide.

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende 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 2013 endenden Geschäftsjahr besser ab als sein Referenzindex, der Russell 1000® Growth Index. Der Teilfonds verzeichnete unter Berücksichtigung einer Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen ein Plus von 10,18%, während die Benchmark im selben Zeitraum* um +10,09% zulegte.

Visa war eine der Positionen mit der besten Wertentwicklung im Geschäftsjahr. Die Gesellschaft verzeichnete solide Gewinne und veröffentlichte erfreuliche Gewinnprognosen für 2013, die das Vertrauen der Anleger, dass die jüngst umgesetzten US-weiten Regulierungen von Kreditkartentransaktionen geringe Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit von Visa haben würden, vermutlich insgesamt stärkten. Als einer der führenden Unternehmen des elektronischen Zahlungsverkehrs ist Visa unserer Ansicht nach gut positioniert, um von dem soliden weltweiten Trend weg von der Bargeldzahlung und hin zur Zahlung per elektronischer Transaktion zu profitieren. Darüber hinaus hat Visa in den vergangenen Jahren gezeigt, dass das flexible Geschäftsmodell des Unternehmens trotz des schwierigeren Konsumumfelds von konjunkturzyklischen Schwankungen beeinträchtigt wird und das Potenzial hat, seine Rentabilität auch in Zeiten heftiger Schwankungen zu steigern.

Auch Crown Castle International leistete einen guten Beitrag zur Performance gegenüber der Benchmark. Die Gesellschaft, die eine Schlüsselposition als Infrastrukturanbieter für drahtlose Dienste innehat, legte während des Geschäftsjahres gute Gewinn- und Wachstumsprognosen vor. Die zunehmende Präsenz drahtloser Geräte (Smartphone und Tablets) geht mit einer hohen Nachfrage einher, und das Unternehmen ist Branchenführer von Funktürmen in Nordamerika. Zudem konnte das Unternehmen seine Wettbewerbsposition durch den Zukauf zahlreicher Türme stärken. Eine teilweise Umschuldung des Unternehmens führte ferner zu einem Anstieg der Gewinnerwartungen und des Anlegeroptimismus.

Polycom belastete die Performance im Geschäftsjahr. Das Unternehmen ist unserer Ansicht nach für die Unternehmensinfrastruktur zu schnell gewachsen und die Mitarbeiterzahl war unzureichend, um dieses Wachstum zu stützen, sodass das Unternehmen nur dank durchschlagender personeller Änderungen während eines Großteils des Geschäftsjahres weiter bestehen konnte. Diese Änderungen wurden in einem allgemein schwierigen Umfeld für Technologieausgaben und in einer Zeit durchgeführt, in der sich ein Branchenumbruch weg von vorwiegend hardwarebasierten Lösungen für Videokonferenzen hin zu zunehmend softwarebasierten Systemen vollzieht. Trotz der schwächelnden Absatzzahlen sind wir nach wie vor überzeugt, dass Videokonferenzen für viele große Unternehmen ein wesentlicher Aspekt ihrer Geschäftstätigkeit sind. Allerdings hielten wir das Risiko-Rendite-Anlageprofil des Unternehmens für zunehmend ungünstig und beschlossen daher, uns im Laufe des Geschäftsjahres von unserer Position in dieser Aktie zu trennen.

Schlussendlich belastete **Apollo Group** die Performance im Geschäftsjahr. Das Unternehmen legte das ganze Jahr über enttäuschende Quartalszahlen vor und ließ eine erhebliche Schwäche bei der Zahl der Neuanmeldungen erkennen. In den Teilen der Branche, in denen ein lukrativer Zweck verfolgt wird, hat sich in den vergangenen zwei Jahren aufgrund der strengeren Aufsicht und der Überwachung durch die Behörden ein bedeutender Wandel vollzogen. Folglich wurde das Geschäftsmodell von Unternehmen wie Apollo gründlich überarbeitet. Das Unternehmen erzielte zu Beginn dieser Umstrukturierung deutliche Verbesserungen in vielen Bereichen, bereitet Anlegern aber seitdem Sorge, dass die Herausforderungen extrem und potenziell langanhaltend sein könnten. Wir erkannten, dass die Probleme längerfristiger waren als ursprünglich angenommen und mit einem höheren Risiko-Rendite-Anlageprofil verbunden. Daher trennten wir uns von der Position in der Aktie.

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 Geschäftsmodell sowie eine hervorragende Wettbewerbsposition besitzen und die unserer Auffassung nach ihren Marktanteil erhöhen und 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 des Teilfonds ausübt. Der Fondsmanager setzt unverändert auf ein diversifiziertes Portfolio, in dem eine Reihe von unterschiedlichen Branchen vertreten sind, was dazu beiträgt, die Auswirkungen, die eine der Branchen auf das Portfolio haben könnte, zu minimieren.

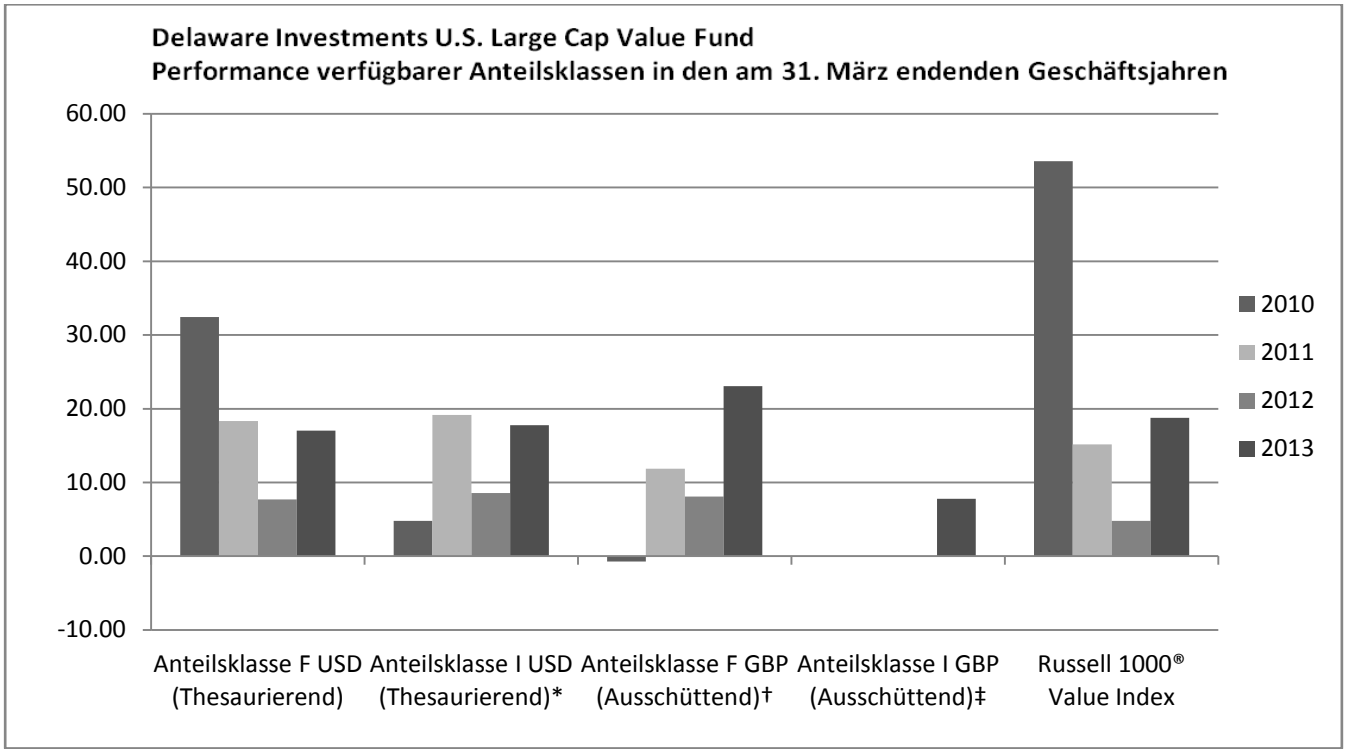
**Jeder Bezug auf Benchmarks dient lediglich Illustrationszwecken. Es gibt keine Gewähr, dass die Teilfonds ihre Benchmark übertreffen.*

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Performance verfügbarer Anteilsklassen in den am 31. März endenden Geschäftsjahren

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



*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.

Die Aktien verzeichneten während des Geschäftsjahres des Teilfonds bis 31. März 2013, als sich die Anleger allgemein von den relativ schwachen Fundamentaldaten und dem verlangsamten Wirtschaftswachstum in vielen Teilen der Welt nicht abschrecken ließen, einen deutlichen Aufwärtstrend. Die Begeisterung der Anleger erhielt durch einen wichtigen Impuls der Entscheidungsträger der Zentralbank Auftrieb, die erhebliche Zusagen zugunsten der anhaltenden lockeren Geldpolitik machten. Diese Zusagen kamen sowohl von der Europäischen Zentralbank als auch von der US-Federal Reserve und der Bank of Japan.

Durch die Zentralbankmaßnahmen traten die allgemein schwachen bis gemäßigten zugrunde liegenden wirtschaftlichen Fundamentaldaten teilweise in den Hintergrund. In den Vereinigten Staaten blieb das Wachstum insgesamt hinter dem Potenzial zurück und die Lohnentwicklung war verhalten. Zudem wuchs die Beschäftigung nicht schnell genug, um eine Verringerung der Arbeitslosigkeit insgesamt herbeizuführen. Verbesserungen der amtlichen Arbeitslosenquote während des Geschäftsjahres waren eher darauf zurückzuführen, dass Arbeitnehmer aus dem Arbeitsleben ausschieden, was kein positives Zeichen war. Erfreulich hingegen war die allmähliche Stabilisierung der Fundamentaldaten am Wohnimmobilienmarkt: Preise, Verkaufszahlen und Stimmung verzeichneten in den Sommermonaten 2012 allesamt einen Aufwärtstrend, der über das Ende des Geschäftsjahres des Teilfonds hinaus anhielt.

Im Geschäftsjahr bis 31. März 2013 verzeichnete der Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund (Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend), ohne Gebühren) einen Anstieg, blieb jedoch hinter seiner Benchmark, dem Russell 1000® Value Index zurück. Der Teilfonds verzeichnete unter Berücksichtigung einer Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen des Portfolios ein Plus von 17,02%, während der Referenzindex eine Rendite von +18,77% verbuchte.*

BERICHT DES FONDSMANAGERS (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

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

Die Anlagen in Finanzaktien leisteten den größten relativen Performancebeitrag. Die vier Finanzwerte im Portfolio des Teilfonds erzielten eine Gesamtrendite von 34%. Das ist ein erheblich besseres Ergebnis als die Rendite von 18% des Finanzsektors in der Benchmark. Das weniger kreditsensible Engagement des Teilfonds trug insgesamt positiv zur Performance bei. Die Positionen des Teilfonds in Versicherungstiteln leisteten den besten Beitrag zur Performance. Beispielsweise stiegen der Industrieversicherer **Travelers** und der Privatkundenversicherer **Allstate** um 46% bzw. 53%.

Die Anlagen des Teilfonds im Gesundheitssektor beeinträchtigten die Performance im Vergleich zur Benchmark am stärksten. Insgesamt legten die sechs Gesundheitsaktien im Portfolio um 16% zu, während die Benchmark um 24% stieg. Schlusslichter waren das Unternehmen für klinische Tests **Quest Diagnostics** und das Pharmaunternehmen **Cardinal Health**, die beide während des Geschäftsjahres des Teilfonds nachgaben. Quest hatte nach wie vor mit niedrigen Testvolumina zu kämpfen, die darauf zurückzuführen waren, dass weniger Gesundheitsdienstleistungen in Anspruch genommen und im Vorfeld der Einstellung neuer Mitarbeiter weniger Tests durchgeführt werden, und das Unternehmen gab Prognosen für das Gesamtjahr bekannt, die hinter den Erwartungen zurückblieben. Mitte März 2013 gab Cardinal den Verlust seines Vertrags mit der Drogeriekette Walgreens bekannt, die rund 10% des Umsatzes von Cardinal ausmachte. Wenngleich der Verlust verschmerzbar war und das Ergebnis des laufenden Geschäftsjahres von Cardinal voraussichtlich nicht beeinträchtigen wird, gab die Aktie am Tag der Bekanntgabe um 8% nach. Beide Gesundheitsaktien waren am Ende des Geschäftsjahres nach wie vor im Portfolio vertreten, da wir weiterhin überzeugt sind, dass beide Unternehmen guten langfristigen Wert bieten.

Am Ende des Geschäftsjahres des Teilfonds wurden mehrere Bestände aus verschiedenen Sektoren bei Erreichen des Kursziels verkauft. Wir haben unsere Bemühungen verstärkt, Ersatzkandidaten zu finden, die unseres Erachtens guten langfristigen Wert bieten. Insgesamt werden wir voraussichtlich durch eine Übergewichtung weniger zyklischer Sektoren, die Beibehaltung vergleichsweise niedriger Bewertungskennzahlen im Portfolio und die Konzentration auf Unternehmen, die unseres Erachtens über solide bilanzielle Fundamentaldaten verfügen, an einer defensiveren Positionierung festhalten.

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 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 des Teilfonds ausübt. Der Fondsmanager sorgt dafür, dass das Portfolio diversifiziert ist und verschiedene Branchen enthält, sodass 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 2013 endende Geschäftsjahr

WICHTIGE ANGABEN ZU ALLEN VIER TEILFONDS

Die vorstehend angegebenen Performancedaten entsprechen der Performance in der Vergangenheit. In der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Anhaltspunkt für künftige Performance und 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 2013 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 2013

BERICHT DER DEPOTBANK

Wir haben als Depotbank der Gesellschaft die Vorgehensweise von Macquarie Collective Funds plc (die „Gesellschaft“) im am 31. März 2013 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 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 Jahresberichtszeitraum und der Berichterstattung an die Anteilsinhaber.

Unser Bericht gibt Auskunft darüber, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung in diesem Zeitraum in Übereinstimmung mit ihrem Memorandum und ihrer Satzung und den Richtlinien 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 der Situation abzuhelfen.

Grundlage des Bestätigungsvermerks der Depotbank

Die Depotbank führt Prüfungen durch, die sie nach vernünftigem Ermessen für erforderlich hält, um ihre Pflichten gemäß der OGAW-Mitteilung 4 der irischen Zentralbank zu erfüllen und zu gewährleisten, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen (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) ansonsten gemäß den Bestimmungen des Memorandums und der Gesellschaftssatzung sowie der OGAW-Richtlinien geführt.

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
18. Juli 2013

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER

Wir haben den Abschluss von Macquarie Collective Funds plc für das am 31. März 2013 endende 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 2012, die Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (über die Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der jeweils aktuellen Fassung) und die von dem 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 Abschnitt 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. 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 der Abschlussprüfer
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. Hierzu zählt eine Beurteilung der folgenden Punkte: ob die Rechnungslegungsgrundsätze im Lichte der Umstände der Gesellschaft angemessen sind, durchgängig angewandt und angemessen offengelegt wurden; ob wesentliche Rechnungslegungsschätzungen des Verwaltungsrats vertretbar sind sowie der Gesamtdarstellung des Abschlusses. Zudem lesen wir alle finanziellen und nicht finanziellen Informationen im Bericht des Verwaltungsrats, um wesentliche Unstimmigkeiten gegenüber dem geprüften Abschluss aufzudecken. 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 ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der gegenwärtigen Situation der Gesellschaft zum 31. März 2013 und der Gewinne in dem an diesem Datum endenden Geschäftsjahr gemäß den in Irland allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung.
- wurde der Abschluss ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Companies Acts von 1963 bis 2012 und den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der jeweils aktuellen Fassung) erstellt.

Angelegenheiten, über die wir gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2012 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 Abschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.
- Unserer Meinung nach stimmen die im Bericht des Verwaltungsrats angegebenen Informationen mit dem Abschluss überein.

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS (Fortsetzung)

Angelegenheiten, über die wir ausnahmsweise berichten müssen
Wir haben aufgrund der Bestimmungen der Companies Acts von 1963 bis 2012, 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
Chartered Accountants
Dublin

18. Juli 2013

Gewinn- und Verlustrechnung
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

	Erläu-terun-gen	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
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.

Unterzeichnet im Namen des Verwaltungsrats von:

Verwaltungsratsmitglied
18. Juli 2013

Verwaltungsratsmitglied
18. Juli 2013

Gewinn- und Verlustrechnung
Für das am 31. März 2012 endende Geschäftsjahr

	Erläuterungen	Delaware Investments Emerging Markets Fund	Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund*	Delaware Investments Global Value Fund	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	Gesellschaft Gesamt
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Erträge							
Zinserträge	2	-	2.042	-	72	81	2.195
Dividenden	2	5.542.406	75.575	197.388	92.593	1.453.776	7.361.738
Abzüglich: Quellensteuer	2	(748.366)	(15.425)	(28.784)	(19.546)	(436.702)	(1.248.823)
Handelsergebnis (Verlust)/Gewinn, netto	3, 4	(12.090.587)	(270.822)	(927.416)	(227.345)	5.274.415	(8.241.755)
Operatives Ergebnis (Verlust)/Gewinn, netto		**(7.296.547)**	**(208.630)**	**(758.812)**	**(154.226)**	**6.291.570**	**(2.126.645)**
Aufwendungen							
Verwaltungsvergütung	7	2.453.113	33.657	92.090	71.124	630.637	3.280.621
Honorare des Abschlussprüfers	11	61.185	-	1.528	2.524	11.863	77.100
Vergütung des Verwaltungsrats		53.611	1.204	2.303	4.737	10.715	72.570
Depotbankgebühren	9	241.881	12.476	18.668	3.569	10.862	287.456
Verwaltungskosten	8	101.866	909	2.463	4.097	18.927	128.262
Sonstige Aufwendungen	12	700.555	22.421	23.085	44.596	156.345	947.002
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	10	-	(13.385)	(19.483)	(22.620)	-	(55.488)
Summe Betriebsaufwendungen		**3.612.211**	**57.282**	**120.654**	**108.027**	**839.349**	**4.737.523**
Nettoanlageerträge (Verlust)/Gewinn		**(10.908.758)**	**(265.912)**	**(879.466)**	**(262.253)**	**5.452.221**	**(6.864.168)**
Veränderung der Neubewertung von Vermögenswerten von der Geld-Brief-Spanne zur Bewertung nach Handelspreisen		146.337	(3.607)	313	(3.314)	2.479	142.208
(Verminderung)/Zunahme des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens		**(10.762.421)**	**(269.519)**	**(879.153)**	**(265.567)**	**5.454.700**	**(6.721.960)**

** Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

Mit Ausnahme des Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund ergeben sich Gewinne und Verluste 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 2013

	Erläuterungen	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	Gesellschaft Gesamt
		USD	USD	USD	USD	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.

Unterzeichnet im Namen des Verwaltungsrats von:

Verwaltungsratsmitglied
18. Juli 2013

Verwaltungsratsmitglied
18. Juli 2013

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.

Bilanz
Stand: 31. März 2012

	Erläu-terun-gen	Delaware Investments Emerging Markets Fund	Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund*	Delaware Investments Global Value Fund	Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	Gesellschaft Gesamt
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Vermögenswerte							
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	2,3	425.177.946	-	5.724.780	4.078.251	57.252.300	492.233.277
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,6	5.612.345	13.296	128.153	53.574	2.732.149	8.539.517
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagewerten		1.644.905	-	-	11.906	-	1.656.811
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	10	-	-	25.137	17.887	-	43.024
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere		838.283	-	16.307	3.730	91.127	949.447
		433.273.479	**13.296**	**5.894.377**	**4.165.348**	**60.075.576**	**503.422.076**
Verbindlichkeiten (innerhalb eines Jahres fällig)							
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagewerten		8.564.282	-	-	41.189	-	8.605.471
Zahlbare Aufwendungen		405.015	13.296	34.215	21.784	69.981	544.291
		8.969.297	**13.296**	**34.215**	**62.973**	**69.981**	**9.149.762**
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Geld-/Briefkurs-Bewertung	2	**424.304.182**	**-**	**5.860.162**	**4.102.375**	**60.005.595**	**494.272.314**
Wertberichtigung für Geld-Brief-Spannen gegenüber Handelspreisen		368.769	-	3.835	618	10.511	383.733
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Handelsbewertung		**424.672.951**	**-**	**5.863.997**	**4.102.993**	**60.016.106**	**494.656.047**

* *Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

Die dazugehörigen Erläuterungen sind integrierender Bestandteil des Abschlusses.

Bilanz
Stand: 31. März 2012 (Fortsetzung)

	Währung	Delaware Investments Emerging Markets Fund	Delaware Investments Global Real Estate Securities 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	-	-	-	16,88	-
- Anteilsklasse F, GBP (Ausschüttend)	GBP	-	-	-	-	12,01
- Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	9,08	-	8,22	10,22	9,52
- Anteilsklasse I, EUR	EUR	9,16	-	-	-	-
- Anteilsklasse I, GBP (Thesaurierend)	GBP	8,90	-	-	15,56	-
- Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	GBP	-	-	-	18,62	-
- Anteilsklasse I, USD (Thesaurierend)	USD	10,47	-	-	-	13,56
- Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend)	USD	-	-	-	20,16	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile:						
- Anteilsklasse C, GBP (Ausschüttend)		-	-	-	644	-
- Anteilsklasse F, GBP (Ausschüttend)		-	-	-	-	101.437
- Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)		411.000	-	713.222	117.828	5.114.752
- Anteilsklasse I, EUR		23.671	-	-	-	-
- Anteilsklasse I, GBP (Thesaurierend)		9.097.821	-	-	4	-
- Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)		-	-	-	11.000	-
- Anteilsklasse I, USD (Thesaurierend)		27.802.261	-	-	-	689.314
- Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend)		-	-	-	126.688	-

* *Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

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 endende Geschäftsjahr

	Erläu-terun-gen	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	Gesellschaft Gesamt
		USD	USD	USD	USD	USD
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen zum Beginn des Berichtszeitraums		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.

Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens
Für das am 31. März 2012 endende Geschäftsjahr

	Erläuterungen	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Real Estate Securities 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
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbare Nettovermögen zum Beginn des Berichtszeitraums		168.821.263	3.542.202	7.619.392	19.320.345	36.856.881	236.160.083
Veränderung des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit							
(Verminderung)/Zunahme des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit		(10.762.421)	(269.519)	(879.153)	(265.567)	5.454.700	(6.721.960)
Veränderung des Nettovermögens aufgrund von Zeichnungen/Rücknahmen							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	351.090.559	-	2.500.000	350.000	47.613.481	401.554.040
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	(84.476.450)	(3.272.683)	(3.376.242)	(15.301.785)	(29.908.956)	(136.336.116)
Erhöhung/(Verminderung) des Nettovermögens aus Zeichnungen und Rücknahmen, netto		**266.614.109**	**3.272.683)**	**876.242)**	**14.951.785)**	**17.704.525**	**265.217.924**
Das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zum Ende des Geschäftsjahres zurechenbare Nettovermögen unter Ansatz der Handelsbewertung		**424.672.951**	**-**	**5.863.997**	**4.102.993**	**60.016.106**	**494.656.047**

* *Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

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 2012 und den Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (über die Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in der jeweils aktuellen Fassung („OGAW-Richtlinien“) gegründet.

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

Anlageziele
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 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(b) Grundlage für die Erstellung des Abschlusses (Fortsetzung)
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 2012, den OGAW-Richtlinien sowie den von der Zentralbank herausgegebenen OGAW-Mitteilungen (die „OGAW-Mitteilungen“) und den Vorschriften der irischen Aktienbörse.

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 erfolgswirksam 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 Zwecke des täglichen Handels zum Schlusskurs am Ende des Geschäftsjahres gemäß den im Verkaufsprospekt definierten Bestimmungen bewertet.

(ii) Ausweis
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 „Nettohandelsgewinn” 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(c) Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iv) Erstausweis
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) Folgeausweis
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.

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, die nicht auf US-Dollar lauten, werden zu den jeweils zum Ende des Geschäftsjahres gültigen Schlusskursen in den 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)

Es wurden folgende USD-Wechselkurse zugrunde gelegt:

Bezeichnung der Währung	Währungsschlüssel	31. März 2013	31. März 2012
Australischer Dollar	AUD	0,9605	0,9654
Brasilianischer Real	BRL	2,0208	1,8255
Pfund Sterling	GBP	0,6581	0,6252
Kanadischer Dollar	CAD	1,0159	0,9975
Chinesischer Yuan	CNY	6,2143	6,2980
Dänische Krone	DKK	5,8164	5,5795
Euro	EUR	0,7801	0,7498
Hongkong-Dollar	HKD	7,7626	7,7656
Indische Rupie	INR	54,3500	50,9450
Indonesische Rupiah	IDR	9.717,5000	9.144,0000
Israelischer Schekel	ILS	3,6375	3,7092
Japanischer Yen	JPY	94,1350	82,7700
Koreanischer Won	KRW	1.112,6000	1.133,0500
Malaysischer Ringgit	MYR	3,0965	3,0635
Mexikanischer Peso	MXN	12,3515	12,7938
Norwegische Krone	NOK	5,8408	5,6948
Polnischer Zloty	PLN	3,2570	3,1087
Russischer Rubel	RUB	31,0998	29,3263
Südafrikanischer Rand	ZAR	9,1953	7,6710
Schwedische Krone	SEK	6,5166	6,6158
Taiwan-Dollar	TWD	29,9025	29,5145
Thailändischer Baht	THB	29,2850	30,8500
Türkische Lira	TRY	1,8093	1,7823

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

Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile können an jedem Handelstag gegen Barzahlung in Höhe des Anteils am Nettoinventarwert („NIW“) des Teilfonds an diesen zurückgegeben werden. Der NIW pro Anteil des Teilfonds wird durch die Division des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens durch die Gesamtzahl der ausgegebenen rückkaufbaren 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
Zinsen aus Bankguthaben werden auf Effektivzinsbasis verbucht.

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

(k) Ausschüttungen
Außer für die ausschüttenden Anteilsklassen ist nicht vorgesehen, für Anteile der Teilfonds Ausschüttungen zu beschließen; der Nettoertrag und die erzielten Kapitalgewinne werden thesauriert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

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 2013 endende 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**
Für das am 31. März 2012 endende Geschäftsjahr:				
Delaware Investments Emerging Markets Fund				
	Aktien	425.177.946	782.680	(11.935.684)
	Devisengeschäfte	-	(937.583)	-
		425.177.946	**(154.903)**	**(11.935.684)**
Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund*				
	Aktien	-	171.571	(438.736)
	Devisengeschäfte	-	(3.657)	-
		-	**167.914**	**(438.736)**
Delaware Investments Global Value Fund				
	Aktien	5.724.780	(449.737)	(458.959)
	Devisengeschäfte	-	(18.720)	-
		5.724.780	**(468.457)**	**(458.959)**
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund				
	Aktien	4.078.251	4.575.016	(4.778.726)
	Devisengeschäfte	-	(23.635)	-
		4.078.251	**4.551.381**	**(4.778.726)**
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund				
	Aktien	57.252.300	2.673.067	2.600.061
	Devisengeschäfte	-	1.287	-
		57.252.300	**2.674.354**	**2.600.061**

** Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

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 „Nettohandelsgewinn“ ausgewiesen werden. In nachstehender Tabelle sind die Transaktionskosten für die am 31. März 2013 und 31. März 2012 endenden Geschäftsjahre aufgeführt.

	31. März 2013 USD	31. März 2012 USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund	477.942	538.189
Delaware Investments Global Value Fund	10.296	13.768
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	4.749	12.340
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	54.135	62.879

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. Zu den Bilanzstichtagen 31. März 2013 und 31. März 2012 hielt die Gesellschaft keine derivativen Finanzinstrumente oder offenen Devisenkassageschäfte. Realisierte und unrealisierte 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.

7. Anlageverwaltungsgebühr

Delaware Investment Advisers (der „Fondsmanager“), eine Gesellschaft der Delaware Management Business Trust, hat Anspruch auf eine jährliche Anlagemanagementgebühr aus dem Vermögen eines jeden Teilfonds für jede seiner Anteilsklassen, die täglich aufläuft und monatlich nachträglich zu einem jährlichen Satz wie folgt zu zahlen ist:

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.

8. Verwaltungskosten

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft”) hat während 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

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 (auf der Ebene des Umbrella-Fonds) in Höhe von USD 50.000. 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 in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. der Bilanz ausgewiesen.

11. Vergütung der Abschlussprüfer

Die Vergütung der Abschlussprüfer setzt sich wie folgt zusammen:

	31. März 2013 USD	31. März 2012 USD
Honorare der Abschlussprüfer — Prüfung einzelner Konten	65.217	77.100
Sonstige Aufwendungen — Honorare für Steuerberatungsdienstleistungen	85.080	145.830
Vergütung der Abschlussprüfer	**150.297**	**222.930**

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 2013 endende 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**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

12. Sonstige Aufwendungen (Fortsetzung)

	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Real Estate Securities 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 2012 endende Geschäftsjahr:						
Rechtsberatungskosten	404.043	5.647	14.199	28.085	83.883	535.857
Unabhängige Aufsichtsgebühren	42.639	840	1.952	4.056	8.678	58.165
Kosten für Übersetzungen	25.432	205	823	1.587	4.343	32.390
Versicherungskosten	12.959	-	594	1.270	2.817	17.640
Honorar für Steuerberatungsdienstleistungen (Erläuterung 11)	102.168	1.424	2.682	4.931	34.625	145.830
Registrierungs- & Notierungsgebühren	42.617	776	1.679	3.034	8.814	56.920
Liquidationsaufwendungen	-	13.296	-	-	-	13.296
Verschiedene Aufwendungen	70.697	233	1.156	1.633	13.185	86.904
	700.555	**22.421**	**23.085**	**44.596**	**156.345**	**947.002**

** Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

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 den Fondsmanager 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.

Ausgegebenes Kapital
Zum 30. September 2011 befanden sich folgende rückkaufbare gewinnberechtigte 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 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

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

Ausgegebenes Kapital (Fortsetzung)

	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 2013 endende Geschäftsjahr (Fortsetzung):				
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

	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 2012 endende Geschäftsjahr:				
Delaware Investments Emerging Markets Fund				
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	918.813	327.465	(835.278)	411.000
Anteilsklasse I, EUR	7.345	77.507	(61.181)	23.671
Anteilsklasse I, GBP (Thesaurierend)	3.507.702	5.590.119	-	9.097.821
Anteilsklasse I, USD (Thesaurierend)	8.305.749	26.576.704	(7.080.192)	27.802.261
Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund *				
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	426.686	-	(426.686)	-
Delaware Investments Global Value Fund				
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	867.411	291.544	(445.733)	713.222
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund				
Anteilsklasse C, GBP (Ausschüttend)	644	-	-	644
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	85.671	37.539	(5.382)	117.828
Anteilsklasse I, GBP (Thesaurierend)	142.912	-	(142.908)	4
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	11.000	-	-	11.000
Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend)	835.908	-	(709.220)	126.688
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund				
Anteilsklasse F, GBP (Ausschüttend)	15.719	141.534	(55.816)	101.437
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	4.123.906	4.251.837	(3.260.991)	5.114.752
Anteilsklasse I, USD (Thesaurierend)	10.000	689.098	(9.784)	689.314

** Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

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 Kreditrisiko sowie das Liquiditätsrisiko. 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 unter Maßgabe der Anlageziele 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 Administrators zum zusätzlichen Risikomanagement und zur zusätzlichen Risikoüberwachung.

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 Fonds hielten während des am 31. März 2013 endenden Geschäftsjahres keine Derivate (2012: Keine). Wenn die Fonds Derivate gehalten hätten, wäre das entsprechende Gesamtengagement anhand des Commitment Approachs als Nettogesamtengagement der Fonds 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.

Aktienkursrisiko
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 Gesamtengagement des Teilfonds im Marktrisiko zum 31. März 2013 und 31. März 2012 entspricht dem beizulegenden Zeitwert der gehaltenen Anlagen wie weiter aufgeführt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Aktienkursrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Marktrisikoengagement	Nettoengagement 31. März 2013 USD	in % des NIW 31. März 2013 %	Nettoengagement 31. März 2012 USD	in % des NIW 31. März 2012 %
Argentinien	2.704.761	0,48%	4.659.392	1,10%
Bahrain	60,480	0,01%	70.000	0,02%
Brasilien	106.676.406	18,92%	71.317.546	16,79%
China	92.421.340	16,39%	67.668.220	15,93%
Ungarn	–	–	875.555	0,21%
Indien	49.154.298	8,72%	23.241.681	5,47%
Indonesien	2.721.361	0,48%	7.210.436	1,70%
Israel	–	–	4.427.450	1,04%
Malaysia	4.890.180	0,87%	5.222.297	1,23%
Mexiko	48.916.705	8,68%	29.037.164	6,84%
Peru	–	-	2.274.690	0,54%
Polen	5.318.576	0,94%	2.158.271	0,51%
Republik Korea	97.143.818	17,23%	67.405.993	15,87%
Russland	40.296.495	7,15%	27.434.416	6,46%
Südafrika	18.201.219	3,23%	24.133.267	5,68%
Taiwan	18.212.672	3,23%	22.594.588	5,32%
Thailand	10.648.587	1,89%	10.596.639	2,50%
Türkei	5.365.347	0,95%	6.174.598	1,45%
Vereinigtes Königreich	2.117.115	0,37%	2.761.308	0,65%
Vereinigte Staaten von Amerika	55.772.959	9,89%	45.914.435	10,81%
Summe Aktien	**560.622.319**	**99,43%**	**425.177.946**	**100,12%**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Aktienkursrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments Global Value Fund

Marktrisikoengagement	Nettoengagement 31. März 2013 USD	in % des NIW 31. März 2013 %	Nettoengagement 31. März 2012 USD	in % des NIW 31. März 2012 %
Australien	–	–	80.890	1,38%
Brasilien	–	–	52.587	0,90%
Kanada	138.437	4,01%	296.701	5,06%
China	51.827	1,50%	103.505	1,77%
Dänemark	56.974	1,65%	86.590	1,48%
Finnland	–	–	81.519	1,39%
Frankreich	389.880	11,30%	450.526	7,68%
Deutschland	33.692	0,98%	113.463	1,93%
Hongkong	–	–	130.003	2,22%
Israel	70.317	2,04%	132.882	2,27%
Japan	373.441	10,82%	343.692	5,86%
Niederlande	51.733	1,50%	18.468	0,31%
Norwegen	51.316	1,49%	93.766	1,60%
Panama	–	–	61.150	1,04%
Republik Korea	–	–	56.649	0,97%
Russland	45.938	1,33%	49.134	0,84%
Schweden	–	–	81.607	1,39%
Schweiz	141.910	4,11%	157.769	2,69%
Thailand	–	–	21.443	0,37%
Großbritannien	241.626	7,00%	473.359	8,07%
Vereinigte Staaten von Amerika	1.705.746	49,44%	2.839.077	48,41%
Summe Aktien	**3.352.837**	**97,17%**	**5.724.780**	**97,63%**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Aktienkursrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Marktrisikoengagement	Nettoengagement 31. März 2013 USD	in % des NIW 31. März 2013 %	Nettoengagement 31. März 2012 USD	in % des NIW 31. März 2012 %
Zyklische Konsumgüter	59.243	11,11%	556.450	13,56%
Basiskonsumgüter	24.063	4,51%	71.099	1,73%
Energie	55.544	10,42%	362.196	8,83%
Finanzdienstleistungen	103.812	19,47%	842.653	20,54%
Gesundheitswesen	72.207	13,54%	393.957	9,60%
Materialien & Verfahrenstechnik	12.867	2,41%	111.622	2,72%
Investitionsgüter	7.041	1,32%	354.939	8,65%
Technologie	190.070	35,65%	1.385.335	33,77%
Summe Aktien	**524.847**	**98,43%**	**4.078.251**	**99,40%**

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Marktrisikoengagement	Nettoengagement 31. März 2013 USD	in % des NIW 31. März 2013 %	Nettoengagement 31. März 2012 USD	in % des NIW 31. März 2012 %
Zyklische Konsumgüter	5.626.125	5,97%	3.637.700	6,06%
Basiskonsumgüter	12.216.826	12,96%	8.731.520	14,55%
Energie	13.959.323	14,81%	6.964.306	11,60%
Finanzwesen	11.272.999	11,96%	7.355.032	12,25%
Gesundheitswesen	16.959.519	18,00%	10.904.862	18,17%
Industriesektor	8.630.133	9,16%	5.291.014	8,82%
IT	11.302.392	11,99%	7.281.346	12,13%
Grundstoffe	2.840.292	3,01%	1.807.812	3,01%
Telekommunikationsdienste	5.678.686	6,02%	3.486.052	5,81%
Versorger	2.792.205	2,96%	1.792.656	2,99%
Summe Aktien	**91.278.500**	**96,84%**	**57.252.300**	**95,39%**

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-Richtlinien 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Aktienkursrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments Global Value Fund
Der Fondsmanager verfolgt einen langfristigen Investmentansatz mit Schwerpunkt auf Wertpapieren, bei denen er unabhängig von zwischenzeitlichen Marktschwankungen 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.

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 25% 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. Zur Verringerung des Aktienkursrisikos einzelner Wertpapiere oder Sektoren achtet der Fondsmanager auf die gleiche Gewichtung der Einzeltitel sowie darauf, 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (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 in den Gewinnen ausgewiesenen, zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten*	Verminderung der in den Verlusten ausgewiesenen, zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten*
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 berechnet über 7,5 Jahre

(2) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen berechnet über 7,75 Jahre

(3) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen berechnet über 9,0 Jahre

**Berechnet anhand des Verhältnisses zwischen gestiegenen und gesunkenen Anlagen auf Grundlage der Gesamtdaten des 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.*

Zum 31. März 2012

Teilfonds	Vergleichsindex	Schwankungen des Vergleichsindex + (-)	Korrelation mit dem Vergleichsindex – Aufwärtsbewegung	Korrelation mit dem Vergleichsindex – Abwärtsbewegung	Währung	Wertzuwachs der in den Gewinnen ausgewiesenen, zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten*	Verminderung der in den Verlusten ausgewiesenen, zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten *
Delaware Investments Emerging Markets Fund *(1)*	MSCI Emerging Markets Index (netto)	5%	1,03	0,96	USD	21.942.851	(20.473.483)
Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund *(2)* **	FTSE EPRA/NAREIT Developed Index***	5%	0,92	0,95	USD	-	-
Delaware Investments Global Value Fund *(1)*	MSCI World Index (netto)	5%	1,09	1,05	USD	319.822	(308.212)
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund *(3)*	Russell 1000 Growth Index	5%	1,01	0,97	USD	206.257	(199.180)
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund *(4)*	Russell 1000 Value Index	5%	0,91	0,87	USD	2.737.935	(2.622.404)

(1) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen berechnet über 4,5 Jahre

(2) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen berechnet über 3,0 Jahre

(3) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen berechnet über 4,75 Jahre

(4) Volumenverhältnis der gestiegenen und gesunkenen Anlagen berechnet über 5,0 Jahre

**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.*

*** Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

****Der FTSE EPRA/NAREIT Developed Index wurde zuvor als FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Securities Index bezeichnet.*

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

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.

Zum Zwecke des 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 ist das Gesamtengagement der Gesellschaft im Fremdwährungsrisiko aufgeführt.

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Währung	Nettoengagement 31. März 2013 USD	Nettoengagement 31. März 2012 USD
Brasilianischer Real	22.670.308	13.209.820
Euro	-	(720.405)
Hongkong-Dollar	39.077.881	25.031.010
Ungarischer Forint	-	875.555
Indische Rupie	36.725.561	17.705.074
Indonesische Rupiah	2.721.361	7.210.436
Israelischer Schekel	-	4.427.450
Koreanischer Won	68.105.920	41.240.919
Malaysischer Ringgit	4.890.181	5.225.936
Mexikanischer Peso	9.458.592	6.297.470
Polnischer Zloty	5.269.172	2.161.790
Südafrikanischer Rand	15.496.886	21.770.824
Taiwan-Dollar	18.212.672	22.252.409
Thailändischer Baht	10.752.389	10.668.885
Türkische Lira	1.366.755	3.471.898
	234.747.678	**180.829.071**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Delaware Investments Global Value Fund

Währung	Nettoengagement 31. März 2013 USD	Nettoengagement 31. März 2012 USD
Australischer Dollar	-	82.551
Pfund Sterling	243.203	474.198
Kanadischer Dollar	138.437	296.961
Dänische Krone	57.300	87.324
Euro	482.697	671.126
Hongkong-Dollar	51.826	195.606
Japanischer Yen	376.990	347.852
Koreanischer Won	-	56.981
Norwegische Krone	51.316	93.766
Schwedische Krone	722	82.318
Schweizer Franken	90.905	157.769
Taiwan-Dollar	-	43.370
Thailändischer Baht	-	21.443
	1.493.396	**2.611.265**

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Währung	Nettoengagement 31. März 2013 USD	Nettoengagement 31. März 2012 USD
Pfund Sterling	9.704	166.988
	9.704	**166.988**

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 einen ebenso starken, wenngleich gegenteiligen Effekt).

Teilfonds	31. März 2013 USD	31. März 2012 USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund	11.737.384	9.041.454
Delaware Investments Global Value Fund	74.670	130.563
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	485	8.349

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

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 2013 und 31. März 2012 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 Risiko verbunden sind.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

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 rückkaufbaren 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 den 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.

Zum 31. März 2013 und 31. März 2012 beträgt die Restlaufzeit aller finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft weniger als einen Monat (Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagewerten, zahlbare Aufwendungen und rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile).

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**
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**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. März 2012:

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	425.177.946	-	-	-	425.177.946
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	5.612.345	-	-	-	5.612.345
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagewerten	1.644.905	-	-	-	1.644.905
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	611.508	153.267	-	73.508	838.283
	433.046.704	**153.267**	**-**	**73.508**	**433.273.479**
Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund*					
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	13.296	-	-	-	13.296
	13.296	**-**	**-**	**-**	**13.296**
Delaware Investments Global Value Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	5.724.780	-	-	-	5.724.780
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	128.153	-	-	-	128.153
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	-	-	-	25.137	25.137
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	6.295	3.567	237	6.208	16.307
	5.859.228	**3.567**	**237**	**31.345**	**5.894.377**
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	4.078.251	-	-	-	4.078.251
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	53.574	-	-	-	53.574
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagewerten	11.906	-	-	-	11.906
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	-	-	-	17.887	17.887
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	2.480	-	-	1.250	3.730
	4.146.211	**-**	**-**	**19.137**	**4.165.348**
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund					
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	57.252.300	-	-	-	57.252.300
Liquide Mittel und Zahlungsmitteläquivalente	2.732.149	-	-	-	2.732.149
Forderungen aus Erträgen der Wertpapiere	91.127	-	-	-	91.127
	60.075.576	**-**	**-**	**-**	**60.075.576**

** Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

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 Depotbank vergebene langfristige Kreditrating lautet zum Ende des Geschäftsjahres AA- (2012: AA-).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

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.

Zum 31. März 2013:

	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	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
Gesamtkreditrisikoengagement	**17.785.486**	**104.855**	**12.954**	**3.244.556**

Zum 31. März 2012:

	Delaware Investments Emerging Markets Fund USD	Delaware Investments Global Real Estate Securities 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	5.612.345	13.296	128.153	53.574	2.732.149
Forderungen aus dem Verkauf von	1.644.905	-	-	11.906	-
Rückvergütung von Delaware Investment Advisers	-	-	25.137	17.887	-
Forderungen aus Erträgen der	838.283	-	16.307	3.730	91.127
Gesamtkreditrisikoengagement	**8.095.533**	**13.296**	**169.597**	**87.097**	**2.823.276**

** Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

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 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 ihrem 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Zeitwertermittlung
Zu den Zwecken 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. Der Fondsmanager betrachtet als 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.

Die Tabelle unten analysiert innerhalb der Fair-Value-Bewertungshierarchie die finanziellen Vermögenswerte der Gesellschaft zum Zeitwert, der am Ende des Geschäftsjahres gilt:

Zum 31. März 2013

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Gesamt USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund				
Anlagen in Wertpapiere	560.622.319	-	-	560.622.319
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**560.622.319**	**-**	**-**	**560.622.319**
Delaware Investments Global Value Fund				
Anlagen in Wertpapiere	3.352.837	-	-	3.352.837
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**3.352.837**	**-**	**-**	**3.352.837**
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund				
Anlagen in Wertpapiere	524.847	-	-	524.847
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**524.847**	**-**	**-**	**524.847**

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund				
Anlagen in Wertpapiere	91.278.500	-	-	91.278.500
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**91.278.500**	**-**	**-**	**91.278.500**

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

14. Risikomanagementziele und -politik (Fortsetzung)

Zeitwertermittlung (Fortsetzung)

Zum 31. März 2012

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Gesamt USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund				
Anlagen in Wertpapiere	425.177.946	-	-	425.177.946
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**425.177.946**	**-**	**-**	**425.177.946**
Delaware Investments Global Value Fund				
Anlagen in Wertpapiere	5.724.780	-	-	5.724.780
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**5.724.780**	**-**	**-**	**5.724.780**
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund				
Anlagen in Wertpapiere	4.078.251	-	-	4.078.251
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**4.078.251**	**-**	**-**	**4.078.251**
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund				
Anlagen in Wertpapiere	57.252.300	-	-	57.252.300
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**57.252.300**	**-**	**-**	**57.252.300**

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. Während oder am Ende des Geschäftsjahres 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.

15. Besteuerung

Nach den geltenden irischen Gesetze und Praktiken erfüllt die Gesellschaft die Kriterien für eine Kapitalanlagegesellschaft gemäß Abschnitt 739 B der Tax Consolidation Acts, 1997 und unterliegt daher nicht der irischen Einkommens- oder Kapitalertragssteuer.
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) bestimmter steuerbefreiter Anteilinhaber, die in Irland ihren Steuerwohnsitz haben und der Gesellschaft die für diesen Fall gesetzlich vorgeschriebenen unterzeichneten Erklärungen vorgelegt haben; oder

(c) eines Anteilinhabers, 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

16. Nettoinventarwert

Anteilsklasse	Währung	Nettoinventarwert			Nettoinventarwert pro Anteil		
		31. März 2013	31. März 2012	31. März 2011	31. März 2013	31. März 2012	31. März 2011
Delaware Investments Emerging Markets Fund							
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	3.697.207	3.730.634	9.748.429	9,30	9,08	10,610
Anteilsklasse I, EUR	EUR	3.924.258	216.870	73.571	9,84	9,16	10,017
Anteilsklasse I, GBP (Thesaurierend)	GBP	88.518.435	80.994.820	36.151.944	9,68	8,90	10,306
Anteilsklasse I, USD (Thesaurierend)	USD	420.602.004	291.101.786	100.973.658	10,81	10,47	12,157
Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund*							
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	-	-	3.542.202	-	-	8,302
Delaware Investments Global Value Fund							
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	3.450.592	5.863.997	7.619.392	8,93	8,22	8,784
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund							
Anteilsklasse C, GBP (Ausschüttend)	GBP	12.538	10.865	9.779	19,48	16,88	15,190
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	277.793	1.203.714	788.394	11,26	10,22	9,203
Anteilsklasse I, GBP (Thesaurierend)	GBP	80	68	1.967.401	18,27	15,56	13,767
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	GBP	5.653	204.793	183.033	21,74	18,62	16,639
Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend)	USD	227.634	2.554.226	15.066.537	22,38	20,16	18,024
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund							
Anteilsklasse F, GBP (Ausschüttend)	GBP	2.738.395	1.218.169	174.690	14,78	12,01	11,113
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	USD	54.878.170	48.717.253	36.451.740	11,14	9,52	8,839
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	GBP	6.882	-	-	10,78	-	-
Anteilsklasse I, USD (Thesaurierend)	USD	35.206.209	9.350.391	124.904	15,97	13,56	12,490

** Der Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund stellte am 8. Dezember 2011 seine Geschäftstätigkeit ein.*

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.

Die Gesellschaft erhielt Soft Commissions laut nachstehender Tabelle:

	Jahresende 31. März 2013 USD	Jahresende 31. März 2012 USD
Delaware Investments Emerging Markets Fund	126.862	65.009
Delaware Investments Global Value Fund	1.500	1.878
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	393	197
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	22.434	40.194

„Soft Commission"-Vereinbarungen umfassen Provisionen für Researchdienste Dritter und Kredite, die in einem Pool zusammengefasst sind, für den eine Provisionsteilungsvereinbarung 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

17. „Soft Commission"-Vereinbarungen (Fortsetzung)

Ab 2012 nimmt der Fondsmanager am Liquidnet-Select-Aggregation-Programm teil. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass das Liquidnet-Select-Aggregation-Programm ihm 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 des Fondsmanagers oder von mit dem Fondsmanager verbundenen Unternehmen. Nach Auffassung des Verwaltungsrats und des Fondsmanagers ist der Fondsmanager 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 bis 10 vollumfänglich aufgeführt. Die am Ende des Geschäftsjahres fälligen Beträge sind in der Position „Zahlbare Aufwendungen" der Bilanz aufgeführt.

Delaware Investment Advisers („DIA") ist Fondsinitiator, Fondsmanager und Vertriebsstelle der Gesellschaft. Sie befindet sich indirekt zu 100% im Besitz von DMH Corp. („DMH"). DMH hat Startkapital in sämtliche aktiven Fonds der Gesellschaft investiert und ist Anteilinhaber aller aktiven Teilfonds. Das indirekte Mutterunternehmen von DMH, 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.

Zum 31. März 2013:

(i) hielt MBL 13.649 Anteile an dem Delaware Investments Emerging Markets Fund;

(ii) hielt DMH 10.000 Anteile an dem Delaware Investments Emerging Markets Fund, 391.156 Anteile an dem Delaware Investments Global Value Fund, 224.007 Anteile an dem Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund und 431.563 Anteile an dem Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund und

(iii) hielt MIML 3.313.509 Anteile an dem Delaware Investments Emerging Markets Fund.

20. Bedeutende Ereignisse

Eine überarbeitete Fassung des Prospekts wurde von der Zentralbank am 21. Juni 2012 vermerkt. Der Prospekt wurde überarbeitet, um Angaben bezüglich der Zeichnung von Aktien über ein Clearingsystem einzufügen, die Definition von „Schwellenländern" für alle Teilfonds zu vereinheitlichen und zusätzlich Risiken offenzulegen.

Nach dem Antrag wurde die Zulassung für den Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund und den Delaware Investments Global Core Plus Bond Fund am 30. Juli 2012 von der Zentralbank aufgehoben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

20. Bedeutende Ereignisse (Fortsetzung)

Eine überarbeitete Fassung des Prospekts der Gesellschaft wurde von der Zentralbank auch am 3. August 2012 vermerkt. Insbesondere wurde der Prospekt überarbeitet, um Bezugnahmen auf Delaware Investments Global Real Estate Securities Fund und Delaware Investments Global Core Plus Bond Fund zu entfernen, nachdem die Zentralbank diesen Teilfonds die Zulassung entzogen hat.

Eine überarbeitete Fassung des Prospekts der Gesellschaft wurde von der Zentralbank am 23. November 2012 vermerkt. Der Prospekt wurde überarbeitet, um die Definition von „Geschäftstag" abzuändern, die sich künftig auf Tage bezieht, an denen die New York Stock Exchange geöffnet ist.

Die Anteilsinhaber der Gesellschaft haben am 30. November 2012 eine Überarbeitung des Memorandums und der Satzung der Gesellschaft verabschiedet, die von der Zentralbank vermerkt wurde.

Die Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend) des Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund wurde am 13. Februar 2013 aufgelegt und am 15. Februar 2013 an der irischen Wertpapierbörse notiert.

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

21. Nach dem Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse

Eine überarbeitete Fassung des Prospekts der Gesellschaft wurde von der Zentralbank auch am 18. April 2013 vermerkt. Insbesondere wurde der Prospekt überarbeitet, um die Auflegung der Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend) des Delaware Investments Large Cap Value Fund zu berücksichtigen, 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.

Ansonsten sind im Anschluss an das Ende des Geschäftsjahres keine wichtigen Ereignisse eingetreten, die sich maßgeblich auf die Gesellschaft ausgewirkt hätten.

22. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat den Abschluss am 18. Juli 2013 gebilligt.

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS
Zum 31. März 2013

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:			
	Argentinien	**2.704.761**	**0,48**
32.227	Cresud S.A.C.I.F. y A. ADS	302.612	0,05
168.100	YPF S.A. ADS	2.402.149	0,43
	Bahrain	**60.480**	**0,01**
11.200	Aluminium Bahrain BSC	60.480	0,01
	Brasilien	**106.676.406**	**18,92**
1.273.000	All America Latina Logistica S.A.	6.356.344	1,13
428.900	B2W Companhia Global do Varejo	3.162.494	0,56
593.800	Banco Santander (Brasil) S/A ADS	4.305.050	0,76
257.153	Braskem S/A ADS	3.481.852	0,62
264.100	BRF-Brazil Foods S/A ADS	5.839.251	1,03
76.200	Centrais Eletricas Brasileiras S/A ADS	260.604	0,05

92.800	Companhia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar ADS	4.936.960	0,88
253.100	Cyrela Brazil Realty S/A Empreendimentose e Participacoes	2.163.069	0,38
629.900	Fibria Celulose S.A. ADS	7.596.595	1,35
123.800	Gerdau SA COSG	853.415	0,15
338.900	Gerdau SA COSG ADR	2.609.530	0,46
646.900	GOL Linhas Aereas Inteligentes S.A. ADS	3.842.586	0,68
972.300	Hypermarcas S/A	7.645.584	1,36
438.600	Itau Unibanco Holding S/A ADS	7.802.694	1,38
1.000.000	Petrobras Petroleo Brasileiro ADR	16.570.000	2,94
164.894	Santos Brasil Sa	2.412.927	0,43
126.500	Telefonica Brasil SA ADR	3.373.755	0,60
850.000	TIM Participacoes S/A ADS	18.581.000	3,29
282.400	Vale S.A. ADS	4.882.696	0,87
	China	**92.421.340**	**16,39**
110.000	Baidu Inc. ADS	9.647.000	1,71
12.359.900	Bank of China Ltd.	5.732.522	1,02
8.499.493	China Construction Bank Corp.	6.941.536	1,23
1.190.000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	3.395.546	0,60
134.000	China Mobile Ltd. ADS	7.119.420	1,26
30.000	China Petroleum & Chemical Corp. ADS	3.506.100	0,62
7.876.000	China Telecom Corp. Ltd.	3.967.141	0,70
33.900	China Telecom Corp. Ltd. ADS	1.720.764	0,31
285.500	China Unicom (Hong Kong) Ltd. ADS	3.848.540	0,68
28.000	CNOOC Ltd. ADS	5.364.800	0,95
189.800	Ctrip.com International Ltd. (ADS)	4.057.924	0,72
11.350.049	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	7.939.359	1,41
1.903.000	Kingsoft Corp. Ltd.	1.745.432	0,31
23.300	PetroChina Co. Ltd. ADS	3.071.639	0,55

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Zum 31. März 2013

Delaware Investments Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
	China (Fortsetzung)		
89.600	SINA Corp.	4.351.872	0,77
215.000	Sohu.com Inc.	10.655.400	1,89
311.900	Tianjin Development Holdings Ltd.	248.709	0,05
1.764.000	Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.	4.590.281	0,81
712.000	Tsingtao Brewery Co. Ltd.	4.517.355	0,80
	Indien	**49.154.298**	**8,72**
701.176	Cairn India Ltd.	3.536.171	0,63
39.200	ICICI Bank Ltd. ADS	1.681.680	0,30
2.543.191	Indian Hotels Co. Ltd.	2.494.107	0,44
297.400	Oil India Ltd.	2.780.303	0,49
2.092.757	Reliance Communications Ltd.	2.125.404	0,38
1.000.000	Reliance Industries Ltd.	14.319.200	2,54
229.400	Reliance Industries Ltd. GDR 144A	6.521.842	1,16

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Zum 31. März 2013

Delaware Investments Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
1.816.296	Steel Authority of India Ltd.	2.075.300	0,37
400.000	Tata Chemicals Ltd.	2.369.840	0,42
130.345	UltraTech Cement Ltd.	4.485.927	0,79
193.501	United Spirits Ltd.	6.764.524	1,20
	Indonesien	**2.721.361**	**0,48**
1.836.400	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk	2.721.361	0,48
	Malaysia	**4.890.180**	**0,87**
135.120	Hong Leong Bank Bhd	629.240	0,11
4.904.962	UEM Land Holdings Bhd	4.260.940	0,76
	Mexiko	**48.916.705**	**8,68**
350.000	America Movil S.A.B. de C.V. ADS	7.329.000	1,30
659.780	Cemex S.A.B. de C.V. ADR	8.055.914	1,43
137.700	Desarrolladora Homex S.A.B. de C.V. ADS	1.231.038	0,22
176.116	Empresas ICA S.A.B. de C.V. ADS	2.335.298	0,41
53.600	Fomento Economico Mexicano S.A.B. de C.V. ADS	6.081.992	1,08
582.300	Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.	4.667.775	0,83
233.000	Grupo Financiero Santander Mexico S.A.B. de C.V.	3.590.530	0,64
407.000	Grupo Televisa S.A.B. ADS	10.834.340	1,92
1.470.162	Wal-Mart de Mexico S.A.B. de C.V.	4.790.818	0,85
	Polen	**5.318.576**	**0,94**
23.100	Jastrzebska Spolka Weglowa S.A.	659.595	0,12
136.034	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	2.146.807	0,38
1.249.154	Telekomunikacja Polska S.A.	2.512.174	0,44
	Republik Korea	**97.143.818**	**17,23**
2	E-mart Co. Ltd.	393	0,00
276.600	KB Financial Group Inc. ADS	9.133.332	1,62
27.304	KCC Corp.	7.276.322	1,29
297.300	KT Corp. ADS	4.670.583	0,83
71.066	KT&G Corp.	4.803.308	0,85
195.500	LG Display Co. Ltd. ADS	2.850.390	0,51
69.420	LG Electronics Inc.	5.072.665	0,90
558.446	LG Uplus Corp.	4.025.446	0,71
4.003	Lotte Chilsung Beverage Co. Ltd.	5.375.231	0,95
3.536	Lotte Confectionery Co. Ltd.	5.599.885	0,99
19.600	Samsung Electronics Co. Ltd.	26.547.905	4,71
95.640	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	8.896.940	1,58
721.400	SK Telecom Co. Ltd. ADS	12.891.418	2,29

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Zum 31. März 2013

Delaware Investments Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
	Russland	**40.296.495**	**7,15**
113.100	Etalon Group Ltd.	554.190	0,10
950.000	Gazprom OAO ADS	8.117.750	1,44
60.700	Lukoil Holdings ADS	3.915.150	0,69
181.500	MegaFon OJSC GDR	5.619.240	1,00
248.200	Mobile TeleSystems ADS	5.145.186	0,91
40.518	Norilsk Nickel Mining & Metallurgical Co. ADS	683.133	0,12
700.000	Ojsc Oc Rosneft Spon Gdr Reg S	5.337.500	0,95
2.200.413	Sberbank of Russia OJSC	6.977.070	1,24
275	Transneft	587.276	0,10
200.000	X5 Retail Group N.V.	3.360.000	0,60
	Südafrika	**18.201.219**	**3,23**
43.611	ABSA Group Ltd.	731.330	0,13
37.333	Anglo American Platinum Ltd.	1.551.574	0,27
629.693	ArcelorMittal South Africa Ltd.	1.947.577	0,35
119.232	Impala Platinum Holdings Ltd.	1.743.887	0,31
61.600	Sasol Ltd. ADS	2.730.112	0,48
494.480	Standard Bank Group Ltd.	6.366.479	1,13
261.907	Vodacom Group Ltd.	3.130.260	0,56
	Taiwan	**18.212.672**	**3,23**
2.427.692	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	6.714.268	1,19
160.000	MediaTek Inc.	1.816.576	0,32
1.894.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	6.327.665	1,12
9.036.000	United Microelectronics Corp.	3.354.163	0,60
	Thailand	**10.648.587**	**1,89**
786.600	Bangkok Bank (F)	6.070.428	1,08
413.800	Ptt Public Company Thb10 (Alien Mkt)	4.578.159	0,81
	Türkei	**5.365.347**	**0,95**
240.300	Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S. ADR	3.998.592	0,71
805.490	Turkiye Sise Ve Cam Fabrikalari A.S.	1.366.755	0,24
	Großbritannien	**2.117.115**	**0,37**
164.500	Anglo American PLC ADS	2.117.115	0,37
	Vereinigte Staaten von Amerika	**55.772.959**	**9,89**
163.700	Archer Daniels Midland Co.	5.519.964	0,98
1.055.400	Avon Products Inc.	21.857.334	3,88
90.000	MEMC Electronic Materials Inc.	395.100	0,07
1.190.500	Yahoo! Inc.	28.000.561	4,96
	Summe Aktien	**560.622.319**	**99,43**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Zum 31. März 2013

Delaware Investments Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
	Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**560.622.319**	**99,43**
	Nettoinventarwert	3.206.619	0,57
	Summe Nettovermögen	**563.828.938**	**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:	96,93
Sonstiges Nettovermögen	3,07
Summe Vermögenswerte	**100,00**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Zum 31. März 2013

Delaware Investments Global Value Fund

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:			
	Kanada	**138.437**	**4,01**
6.388	AuRico Gold Inc.	40.182	1,16
3.619	CGI Group Inc.	98.255	2,85
	China	**51.827**	**1,50**
27.000	CNOOC Ltd.	51.827	1,50
	Dänemark	**56.974**	**1,65**
586	Carlsberg As Ord Cl B	56.974	1,65
	Frankreich	**389.880**	**11,30**
771	Alstom S.A.	31.369	0,91
3.245	AXA S.A.	55.780	1,62
649	Lafarge S.A.	43.118	1,25
175	PPR S.A.	38.427	1,11
349	Sanofi S.A.	35.454	1,03
1.930	Teleperformance	81.950	2,37
1.222	Total S.A.	58.506	1,70
1.005	Vinci S.A.	45.276	1,31
	Deutschland	**33.692**	**0,98**
392	Bayerische Motorenwerke AG BMW	33.692	0,98
	Israel	**70.317**	**2,04**
1.773	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADS	70.317	2,04
	Japan	**373.441**	**10,82**
700	Don Quijote Co. Ltd.	30.897	0,89
800	East Japan Railway Co.	65.609	1,90
5.176	Itochu Corp.	63.123	1,83
1.374	KDDI Corp.	57.289	1,66
6.587	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	39.396	1,14
818	Nitori Holdings Co. Ltd.	63.000	1,83
1.056	Toyota Motor Corp.	54.127	1,57
	Niederlande	**51.733**	**1,50**
1.749	Koninklijke Philips Electronics N.V.	51.733	1,50
	Norwegen	**51.316**	**1,49**
2.199	Subsea 7 S.A.	51.316	1,49
	Russland	**45.938**	**1,33**
2.216	Mobile TeleSystems ADS	45.938	1,33

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Zum 31. März 2013

Delaware Investments Global Value Fund (Fortsetzung)

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
	Schweiz	**141.910**	**4,11**
1.541	Aryzta AG	90.905	2,63
982	Transocean Ltd.	51.005	1,48
	Großbritannien	**241.626**	**7,00**
2.175	National Grid PLC	25.282	0,73
1.722	Rio Tinto PLC	80.720	2,34
2.588	Standard Chartered PLC	66.987	1,94
11.839	Tesco PLC	68.637	1,99
	Vereinigte Staaten von Amerika	**1.705.746**	**49,44**
1.189	AGCO Corp.	61.947	1,79
1.022	American Express Co.	68.924	2,00
1.024	Atwood Oceanics Inc.	53.770	1,56
976	Carnival Corp.	33.457	0,97
708	Caterpillar Inc.	61.546	1,78
464	Chevron Corp.	55.109	1,60
1.124	Cintas Corp.	49.602	1,44
1.668	Delphi Automotive PLC	74.026	2,14
560	Goldman Sachs Group Inc.	82.404	2,39
289	International Business Machines Corp.	61.626	1,79
1.391	Johnson & Johnson	113.324	3,28
2.166	JPMorgan Chase & Co.	102.733	2,98
1.536	Lowe's Cos.	58.214	1,69
2.561	Microsoft Corp.	73.245	2,12
3.467	Mylan Inc.	100.299	2,90
1.104	Newmont Mining Corp.	46.169	1,34
643	Omnicom Group Inc.	37.866	1,10
3.267	Pfizer Inc.	94.220	2,73
1.673	Rent-A-Center Inc.	61.801	1,79
1.717	Time Warner Inc.	98.952	2,87
1.230	Travelers Cos. Inc.	103.529	3,00
1.069	Viacom Inc. Cl B	65.818	1,91
2.098	Wells Fargo & Co.	77.542	2,25
959	Wesco International Inc.	69.623	2,02
	Summe Aktien	**3.352.837**	**97,17**
	Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**3.352.837**	**97,17**
	Nettoinventarwert	97.755	2,83
	Summe Nettovermögen	**3.450.592**	**100,00**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Zum 31. März 2013

Delaware Investments Global Value 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:	96,97
Sonstiges Nettovermögen	3,03
Summe Vermögenswerte	**100,00**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2013

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:			
	Zyklische Konsumgüter	**59.243**	**11,11**
988	Liberty Interactive Corp. Series A	21.114	3,96
193	Nike Inc. Cl B	11.387	2,14
27	priceline.com Inc.	18.572	3,48
278	Sally Beauty Holdings Inc.	8.170	1,53
	Basiskonsumgüter	**24.063**	**4,51**
505	Walgreen Co.	24.063	4,51
	Energie	**55.544**	**10,42**
221	EOG Resources Inc.	28.303	5,31
675	Kinder Morgan Inc.	26.113	4,90
220	Kinder Morgan Inc. Del *W Exp 05/25/2017	1.128	0,21
	Finanzdienstleistungen	**103.812**	**19,47**
181	CME Group Inc. Cl A	11.108	2,08
104	IntercontinentalExchange Inc.	16.944	3,18
48	MasterCard Inc. Cl A	25.961	4,87
742	Progressive Corp.	18.736	3,51
183	Visa Inc.	31.063	5,83
	Gesundheitswesen	**72.207**	**13,54**
231	Allergan Inc.	25.783	4,84
193	Celgene Corp.	22.367	4,19
85	Novo Nordisk A/S ADS	13.728	2,57
87	Perrigo Co.	10.329	1,94
	Materialien & Verfahrenstechnik	**12.867**	**2,41**
154	Syngenta AG ADS	12.867	2,41
	Investitionsgüter	**7.041**	**1,32**
81	Caterpillar Inc.	7.041	1,32
	Technologie	**190.070**	**35,65**
575	Adobe Systems Inc.	25.013	4,69
50	Apple Inc.	22.122	4,15
403	BMC Software Inc.	18.667	3,50
378	Crown Castle International Corp.	26.316	4,94
25	Google Inc. Cl A	19.832	3,72
312	Intuit Inc.	20.473	3,84
402	QUALCOMM Inc.	26.906	5,05
250	Teradata Corp.	14.615	2,74
197	VeriFone Systems Inc.	4.072	0,76
255	VeriSign Inc.	12.054	2,26

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2013

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

	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
Summe Aktien	**524.847**	**98,43**
Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**524.847**	**98,43**
Nettoinventarwert	8.342	1,57
Summe Nettovermögen	**533.189**	**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:	97,59
Sonstiges Nettovermögen	2,41
Summe Vermögenswerte	**100,00**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2013

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden:			
	Zyklische Konsumgüter	**5.626.125**	**5,97**
80.500	Johnson Controls Inc.	2.821.525	2,99
74.000	Lowe's Cos.	2.804.600	2,98
	Basiskonsumgüter	**12.216.826**	**12,96**
85.400	Archer Daniels Midland Co.	2.879.688	3,06
51.600	CVS Caremark Corp.	2.836.452	3,01
54.733	Kraft Foods Group Inc.	2.819.844	2,99
63.200	Mondelez International Inc. Cl A	1.934.552	2,05
66.500	Safeway Inc.	1.746.290	1,85
	Energie	**13.959.323**	**14,81**
23.100	Chevron Corp.	2.743.587	2,91
46.300	ConocoPhillips	2.781.241	2,95
71.500	Halliburton Co.	2.889.315	3,07
82.000	Marathon Oil Corp.	2.763.400	2,93
35.500	Occidental Petroleum Corp.	2.781.780	2,95
	Finanzwesen	**11.272.999**	**11,96**
58.100	Allstate Corp.	2.850.386	3,02
100.100	Bank of New York Mellon Corp.	2.801.799	2,97
74.900	Marsh & McLennan Cos.	2.843.204	3,02
33.000	Travelers Cos. Inc.	2.777.610	2,95
	Gesundheitswesen	**16.959.519**	**18,00**
39.000	Baxter International Inc.	2.832.570	3,01
66.500	Cardinal Health Inc.	2.767.065	2,94
35.200	Johnson & Johnson	2.867.744	3,04
63.500	Merck & Co Inc	2.806.700	2,98
98.700	Pfizer Inc.	2.846.508	3,02
50.300	Quest Diagnostics Inc.	2.838.932	3,01
	Industriesektor	**8.630.133**	**9,16**
41.100	Northrop Grumman Corp.	2.883.165	3,06
49.100	Raytheon Co.	2.886.098	3,06
73.000	Waste Management Inc.	2.860.870	3,04
	IT	**11.302.392**	**11,99**
135.800	Cisco Systems Inc.	2.836.862	3,01
132.100	Intel Corp.	2.883.743	3,06
43.507	Motorola Solutions Inc.	2.784.883	2,95
325.600	Xerox Corp.	2.796.904	2,97
	Grundstoffe	**2.840.292**	**3,01**
57.800	E.I. DuPont de Nemours & Co.	2.840.292	3,01

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung)
Stand: 31. März 2013

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

Bestände	Bezeichnung	Beizulegender Zeitwert USD	Nettovermögen gesamt %
	Telekommunikationsdienste	**5.678.686**	**6,02**
76.900	AT&T Inc.	2.822.230	2,99
58.200	Verizon Communications Inc.	2.856.456	3,03
	Versorger	**2.792.205**	**2,96**
55.500	Edison International	2.792.205	2,96
	Summe Aktien	**91.278.500**	**96,84**
	Finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	**91.278.500**	**96,84**
	Nettoinventarwert	2.977.192	3,16
	Summe Nettovermögen	**94.255.692**	**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:	96,57
Sonstiges Nettovermögen	3,43
Summe Vermögenswerte	**100,00**

AUFSTELLUNG DER WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO (UNGEPRÜFT)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments Emerging Markets Fund

Wichtige Käufe	Nominal	Kosten USD
TIM Participacoes S/A ADS	850.000	18.201.369
Reliance Industries Ltd.	1.000.000	16.008.516
Baidu Inc. ADS	87.400	8.017.615
Petrobras Petroleo Brasileiro ADR	322.300	5.417.707
LG Electronics Inc.	80.934	5.325.226
Yahoo! Inc.	232.500	4.580.397
Cairn India Ltd.	732.763	4.449.502
All America Latina Logistica S.A.	921.145	4.235.433
MegaFon OJSC GDR	210.700	4.214.000
Hypermarcas S/A	441.200	3.996.568
LG Uplus Corp.	490.160	3.909.033
Reliance Inds Ltd Gdr 144A	101.358	3.846.010
America Movil S.A.B. de C.V. ADS	156.500	3.630.363
Sohu.com Inc.	75.000	3.416.610
China Petroleum & Chemical Corp. ADS	30.000	3.381.735
X5 Retail Group N.V.	200.000	3.375.055
Gazprom OAO ADS	347.064	3.173.214
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	4.078.000	3.020.757
Telekomunikacja Polska S.A.	1.249.154	3.019.581
Ojsc Oc Rosneft Spon Gdr Reg S	359.900	2.957.640

Wichtige Verkäufe	Nominal	Erlöse USD
ICL-Israel Chemicals Ltd.	389.154	5.197.045
Siam Cement Co Thb1(Nvdr)	260.900	4.279.485
MTN Group Ltd.	203.304	3.392.886
Turkiye Is Bankasi A.S.	774.795	3.228.269
Reliance Inds Ltd Gdr 144A	75.258	3.128.628
United Spirits Ltd.	113.501	2.982.228
Archer Daniels Midland Co.	98.400	2.723.192
Mahindra & Mahindra Ltd.	172.153	2.650.571
LG Electronics Inc.	41.514	2.496.578
Compania de Minas Buenaventura S.A. ADS	56.500	2.213.214
United Tractors	1.003.532	2.147.215
Focus Media Holding Ltd. ADS	80.000	1.857.264
Nabors Industries Ltd.	100.000	1.718.016
KLCC Property Holdings Bhd	825.413	1.573.177
Jsc Vtb Bank Spon Gdr Reg S	420.000	1.488.365
UltraTech Cement Ltd.	54.306	1.396.758
China Telecom Corp. Ltd.	2.418.000	1.262.522
Fibria Celulose S.A. ADS	102.900	1.174.145
HTC Corp.	88.312	1.128.236
Fomento Economico Mexicano S.A.B. de C.V. ADS	9.700	1.057.082

AUFSTELLUNG DER WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments Global Value Fund

Wichtige Käufe	Nominal	Kosten USD
Standard Chartered PLC	6.377	146.997
Wells Fargo & Co.	3.972	138.115
Time Warner Inc.	3.251	123.402
Nitori Holdings Co. Ltd.	1.318	117.171
Transocean Ltd.	2.279	109.817
Rent-A-Center Inc.	3.168	104.942
KDDI Corp.	1.300	102.242
AuRico Gold Inc.	11.897	101.935
Rio Tinto PLC	1.743	97.260
Wesco International Inc.	1.353	91.034
Walgreen Co.	2.390	85.065
Caterpillar Inc.	865	83.896
PPR S.A.	492	79.729
JPMorgan Chase & Co.	1.978	78.203
Chevron Corp.	738	77.250
Banpu Public Co Thb10 (Nvdr)	4.235	77.195
Cash America International Inc.	1.658	76.161
Johnson & Johnson	1.094	73.064
Copa Holdings S.A. Cl A	798	69.415
AGCO Corp.	1.448	66.935

Wichtige Verkäufe	Nominal	Erlöse USD
Abbott Laboratories	2.330	147.898
Copa Holdings S.A. Cl A	1.570	143.189
Standard Chartered PLC	6.280	135.081
Rexam PLC	16.842	118.237
International Business Machines Corp.	604	117.720
Cooper Industries PLC Cl A	1.562	117.649
Lowe's Cos.	3.527	116.254
Walgreen Co.	3.959	115.654
Chevron Corp.	1.021	112.518
Techtronic Industries Co. Ltd.	56.500	108.912
Ball Corp.	2.493	104.237
AuRico Gold Inc.	12.315	101.541
Microsoft Corp.	3.761	101.621
Sanofi S.A.	1.247	100.976
AT&T Inc.	3.081	100.567
CACI International Inc. Cl A	1.852	98.783
Yue Yuen Industrial (Holdings) Ltd.	29.500	97.415
Dell Inc.	7.324	96.321
American Express Co.	1.602	93.949
Yamana Gold Inc.	6.316	92.823

AUFSTELLUNG DER WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund

Wichtige Käufe	Nominal	Kosten USD
BMC Software Inc.	4.852	203.021
Liberty Interactive Corp. Interactive Series A	9.764	184.339
Kinder Morgan Inc.	3.608	127.121
Celgene Corp.	1.296	105.528
Walgreen Co.	2.653	95.440
Apple Inc.	130	87.092
VeriFone Systems Inc.	2.073	61.998
Sally Beauty Holdings Inc.	2.374	59.534
Crown Castle International Corp.	884	57.057
Visa Inc.	375	50.461
MasterCard Inc. Cl A	105	47.514
EOG Resources Inc.	423	47.490
QUALCOMM Inc.	748	46.843
Google Inc. Cl A	61	46.068
Allergan Inc.	468	42.949
Teradata Corp.	558	39.736
Intuit Inc.	618	36.366
Adobe Systems Inc.	1.094	36.336
IntercontinentalExchange Inc.	257	34.275
Novo Nordisk A/S ADS	213	33.628

Wichtige Verkäufe	Nominal	Erlöse USD
Apple Inc.	655	334.092
Visa Inc.	2.041	297.565
Crown Castle International Corp.	4.118	287.370
MasterCard Inc. Cl A	550	267.151
EOG Resources Inc.	2.077	252.382
Google Inc. Cl A	332	237.565
QUALCOMM Inc.	3.690	228.820
Allergan Inc.	2.188	211.250
Kinder Morgan Inc.	5.832	201.892
BMC Software Inc.	4.449	183.250
Adobe Systems Inc.	4.751	182.946
priceline.com Inc.	293	182.375
Intuit Inc.	2.959	182.279
Liberty Interactive Corp. Interactive Series A	8.776	173.561
Novo Nordisk A/S ADS	1.069	172.265
Walgreen Co.	4.271	167.756
VeriSign Inc.	4.143	163.816
IntercontinentalExchange Inc.	1.217	162.483
Progressive Corp.	7.023	154.375
Syngenta AG ADS	1.843	150.065

AUFSTELLUNG DER WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)
Für das am 31. März 2013 endende Geschäftsjahr

Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund

Wichtige Käufe	Nominal	Kosten USD
Occidental Petroleum Corp.	38.900	3.209.109
Halliburton Co.	93.400	2.969.666
Johnson Controls Inc.	80.500	2.521.595
Kraft Foods Group Inc.	40.000	1.846.819
Intel Corp.	80.300	1.816.405
Quest Diagnostics Inc.	29.100	1.680.583
ConocoPhillips	28.400	1.660.623
Cardinal Health Inc.	40.000	1.656.231
Cisco Systems Inc.	82.500	1.555.643
Marathon Oil Corp.	51.100	1.536.449
Merck & Co Inc	35.300	1.511.820
E.I. DuPont de Nemours & Co.	31.400	1.499.215
Archer Daniels Midland Co.	50.100	1.421.199
AT&T Inc.	38.500	1.375.792
Lowe's Cos.	43.200	1.371.262
Edison International	28.900	1.340.575
Northrop Grumman Corp.	19.500	1.305.973
Marsh & McLennan Cos.	36.600	1.293.963
Raytheon Co.	23.100	1.290.647
Verizon Communications Inc.	28.300	1.266.876

Wichtige Verkäufe	Nominal	Erlöse USD
Comcast Corp. Cl A	73.200	2.731.091
Kimberly-Clark Corp.	30.700	2.586.988
Williams Companies Inc	72.400	2.550.952
Safeway Inc.	42.300	959.839
Lowe's Cos.	28.700	931.315
Travelers Cos. Inc.	13.400	906.909
Allstate Corp.	21.500	801.580
Halliburton Co.	21.900	791.562
Cardinal Health Inc.	18.000	760.518
Cisco Systems Inc.	37.200	734.822
Merck & Co Inc	17.700	724.933
Edison International	15.600	695.941
Bank of New York Mellon Corp.	27.900	669.457
CVS Caremark Corp.	14.100	668.904
Marathon Oil Corp.	21.200	651.305
Archer Daniels Midland Co.	20.700	625.211
Verizon Communications Inc.	15.100	612.149
AT&T Inc.	18.200	602.947
Motorola Solutions Inc.	11.500	602.679
Marsh & McLennan Cos.	16.100	541.667

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 2013 endende Geschäftsjahr

Gesamtkostenquote

Nachstehend sind die Gesamtkostenquoten („TER“) für die Teilfonds für das zum 31. März 2013 endende Geschäftsjahr aufgeführt:

	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
Anteilsklasse C, GBP (Ausschüttend)	k.A.	k.A.	2,07%	k.A.
Anteilsklasse F, GBP (Ausschüttend)	k.A.	k.A.	k.A.	1,52%
Anteilsklasse F, USD (Thesaurierend)	1,89%	1,69%	1,57%	1,52%
Anteilsklasse I, EUR	1,14%	k.A.	k.A.	k.A.
Anteilsklasse I, GBP (Thesaurierend)	1,14%	k.A.	0,82%	k.A.
Anteilsklasse I, GBP (Ausschüttend)	k.A.	k.A.	0,82%	0,78%
Anteilsklasse I, USD (Thesaurierend)	1,14%	k.A.	k.A.	0,78%
Anteilsklasse I, USD (Ausschüttend)	k.A.	k.A.	0,82%	k.A.

Portfolioumschlaghäufigkeit

Nachstehend sind die Portfolioumschlagsraten („PTR“) für die Teilfonds für das zum 31. März 2013 endenden Geschäftsjahr aufgeführt:

Teilfonds	PTR
Delaware Investments Emerging Markets Fund	9,23%
Delaware Investments Global Value Fund	144,22%
Delaware Investments U.S. Large Cap Growth Fund	29,27%
Delaware Investments U.S. Large Cap Value Fund	(2,83%)

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.