

ING

INTERNATIONAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 47 586

Výročná správa a auditovaná účtovná zvierka

LUXEMBOURG za rok uzavretý k 30. júnu 2014

Ďalšie informácie získate na adrese:

ING Investment Management
P.O. Box 90470
2509 LL The Hague
The Netherlands
Tel. +31 70 378 1800
e-mail: fundinfo@ingim.com
alebo www.ingim.com

Upozornenie

Žiadny úpis nie je možné uskutočniť len na základe finančnej uzávierky. Ak má byť úpis považovaný za právoplatný, musí byť urobený na základe platného predajného prospektu spolu s poslednou výročnou a poslednou polročnou správou, pokiaľ bola medzitým publikovaná.

Prospekty, štatúty, výročné a polročné správy sú akcionárom k dispozícii v depozitnej banke a v sídle Spoločnosti, ako aj v organizáciách poskytujúcich finančné služby uvedených v tejto správe. Tieto informácie budú bezplatne zaslané každému, kto o to požiada.

Informácie uvedené v tejto správe sú určené len na referenčné účely a neslúžia ako základ pre budúce výsledky.

Obsah

Strana

Organizácia	3
Správa predstavenstva	6
Správa nezávislého audítora	12
Konsolidované finančné výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/06/2014	14
Konsolidovaný výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014	14
ING International - Converging Europe Equity	
Štatistika	15
Účtovná zvierka	16
Výkaz čistých aktív k 30/06/2014	16
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014	16
Portfólio cenných papierov k 30/06/2014	17
ING International - Czech Bond	
Štatistika	18
Účtovná zvierka	19
Výkaz čistých aktív k 30/06/2014	19
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014	19
Portfólio cenných papierov k 30/06/2014	20
ING International - Czech Equity	
Štatistika	21
Účtovná zvierka	22
Výkaz čistých aktív k 30/06/2014	22
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014	22
Portfólio cenných papierov k 30/06/2014	23
ING International - Hungarian Bond	
Štatistika	25
Účtovná zvierka	26
Výkaz čistých aktív k 30/06/2014	26
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za obdobie od 29/01/2014 do 30/06/2014	26
Portfólio cenných papierov k 30/06/2014	27
ING International - Hungarian Short Term Government Bond	
Štatistika	28
Účtovná zvierka	29
Výkaz čistých aktív k 30/06/2014	29
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za obdobie od 29/01/2014 do 30/06/2014	29
Portfólio cenných papierov k 30/06/2014	30
ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro	

Obsah

Strana

Štatistika	31
Účtovná zvierka	32
Výkaz čistých aktív k 30/06/2014	32
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014	32
Portfólio cenných papierov k 30/06/2014	33
Finančné deriváty k 30/06/2014	33
ING International - Mixed Pension Funds	
Štatistika	34
Účtovná zvierka	35
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za obdobie od 01/07/2013 do 15/01/2014	35
ING International - Romanian Bond	
Štatistika	36
Účtovná zvierka	37
Výkaz čistých aktív k 30/06/2014	37
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014	37
Portfólio cenných papierov k 30/06/2014	38
ING International - Romanian Equity	
Štatistika	39
Účtovná zvierka	40
Výkaz čistých aktív k 30/06/2014	40
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014	40
Portfólio cenných papierov k 30/06/2014	41
Poznámky k účtovnej zvierke	42
Ostatné informácie pre akcionárov	48

Organizácia

Sídlo Spoločnosti	3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Správna rada	
Predseda	Gerard Roelofs (od 01/04/2014), Head of Client Group International, ING Investment Management (Europe) B.V.
	Dirk Buggenhout (od 01/03/2014 do 31/03/2014), Chief Operating Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.
	André van den Heuvel (do 28/02/2014), Chief Marketing and Sales Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.
Správcovia	Dirk Buggenhout (do 28/02/2014 a potom od 01/04/2014), Chief Operating Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.
	Hans Stoter , Chief Investment Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.
	Benoît De Belder (od 01/09/2013), Head of Fund Risk and Risk Engineering, ING Investment Management (Europe) B.V.
	Mark den Hollander (do 31/08/2013), Chief Risk Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.
Správcovská spoločnosť	ING Investment Management Luxembourg S.A. , 3, rue Jean Piret, Luxembourg
Správca portfólia	ING Investment Management Luxembourg S.A. , 3, rue Jean Piret, Luxembourg
	v zastúpení
	ING Asset Management B.V. , 65, Schenkade, The Hague

Organizácia

Administratívny zástupca, správca registra a zástupca pre prevody	ING Asset Management B.V., acting through its branch in Bucharest, Romania Costache Negri 1-5, Bucharest ING Investment Management (C.R.) a.s., Bozděchova 2/344, Praha
	ING Investment Management Luxembourg S.A., 3, rue Jean Piret, Luxembourg
	v zastúpení
	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 2-8, avenue Charles de Gaulle, Luxembourg
Depozitná banka	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 2-8, avenue Charles de Gaulle, Luxembourg
Zástupca pre pôžičky cenných papierov	Goldman Sachs Europe, Peterborough Court, 133 Fleet Street, London
Nezávislý audítor	Ernst & Young S.A., 7, rue Gabriel Lippmann, Parc d'Activité Syrdall 2, Munsbach
Organizácie poskytujúce finančné služby	
Belgicko	ING Belgium S.A., 24, avenue Marnix/Marnixlaan, Brussels
Česká republika	ING Bank N.V. (do 31/12/2013), Organizační složka, Nádražní 344/25, Praha
	ING Investment Management (C.R.) a.s. (od 01/01/2014), Bozděchova 2/344, Praha
Grécko	Piraeus Bank SA, 4, Amerikis, Athens
Luxembursko	ING Luxembourg S.A., 52, route d'Esch, Luxembourg
Slovensko	ING Bank N.V. (do 31/12/2013), Pobočka zahraničnej banky, Jesenského 4/C, Bratislava
	ING Investment Management (C.R.) a.s. (od 01/01/2014), Bozděchova 2/344, Praha

Organizácia

Holandsko

**Protistrany pre finančné deriváty obchodované
na OTC**

ING Bank N.V.,
Amstelveenseweg 500, Amsterdam

Protistrany pre opcie

Morgan Stanley,
ISG Product Operations 55 Douglas Street, Floor 3 Glasgow,
G2 7NP

Správa predstavenstva

Ekonomický kontext

V treťom štvrtroku 2013 sa tempo rastu globálnej ekonomiky zrýchlilo poháňané rastom Spojených štátov, Japonska, Nemecka a Spojeného kráľovstva. Globálny index, ktorý meria aktivitu v odvetviach výroby a služieb, vzrástol v auguste na 55.2 bodov vďaka nárastu nových objednávok, čo svedčí o vyššej akcelerácii konečného dopytu. Ekonomické ukazovatele v USA pravidelne ukazujú na trvalé oživenie. Avšak posledné údaje, napr. rast počtu pracovných miest na trhu s bývaním, boli v tomto ohľade menej jednotné než čísla zo začiatku leta. To bol jeden z dôvodov, prečo sa Federálny rezervný systém (Fed) rozhodol v septembri ešte počkať s obmedzovaním programu nákupu dlhopisov. Japonská ekonomika vzrástla v prvej polovici roku o 3% v ročnom vyjadrení. Tempo hospodárskeho rastu sa v treťom štvrtroku mierne spomalilo, ale stále bolo vysoko nad mierou dlhodobého rastu, ktorý bol nižší než 1%. Eurozóna sa v druhom štvrtroku 2013 dostala z recesie a oživenie sa udržalo aj v treťom štvrtroku. Rozdiely medzi základnými periférnymi krajinami sa zmenšili. Zatiaľ čo Nemecko podávalo naďalej výnimočné výkony, ostatné základné krajiny (Francúzsko a Benelux) prispeli k oživeniu iba v menšej miere. Krajiny ako Španielsko a Taliansko vykázali výrazné zlepšenie. Pokiaľ ide o rozvíjajúce sa trhy, čínska ekonomika zaznamenala v lete oživenie, a to čiastočne vďaka rastu dopytu vo vyspelých ekonomikách. Toto oživenie však najviac podporili investície do infraštruktúry a dopĺňovania zásob. Dopĺňovanie zásob má však iba dočasný účinok. Oživenie na trhu s nehnuteľnosťami bolo veľmi zraniteľné vzhľadom na nadbytočné kapacity v tomto sektore. Nezrovnalosti v ostatných rozvíjajúcich sa krajinách sveta sa naďalej prehlbovali. Príkladom boli rastúce deficity bežného účtu platobnej bilancie v Indii, Turecku a Južnej Afrike a rastúca inflácia. Mnoho rozvíjajúcich sa krajín čelilo stále značným fundamentálnym problémom.

Globálne oživenie pokračovalo aj v posledných troch mesiacoch roka 2013, aj keď zostalo pomerne tlmené a nejednotné pokiaľ ide o jednotlivé regióny. Oživenie bolo najviac viditeľné v USA, Japonsku a Veľkej Británii. V eurozóne, ako aj v rozvíjajúcom sa svete, oživenie naďalej zaostávalo. V Spojených štátoch pokračovalo oživenie stabilným tempom, najmä vďaka primeranému rastu zamestnanosti, rastu miezd, vzostupu cien nehnuteľností a zlepšeniu finančných podmienok. V súvislosti s tým hospodársku aktivitu výrazne podporil najmä rast spotrebiteľských výdavkov. Inflácia bola pod kontrolou, v novembri zostala na úrovni 1.2% v porovnaní s rovnakým mesiacom predchádzajúceho roka. Októbrové spory republikánskej strany a Bieleho domu ohľadom rozpočtu nakoniec vyústili do kompromisnej dohody, že hlasovanie bude odložené až na začiatok roka 2014. V polovici decembra vyjednal americký Kongres dvojročnú dohodu o rozpočte USA a znížil tak riziko ďalšej odstávky federálnych úradov. V eurozóne hospodárske oživenie pokračovalo aj v štvrtom štvrtroku, aj keď pomaly. Pozitívnym faktorom bolo, že podniky mali, ako sa zdá, o niečo ľahší prístup k úverom. Oživenie podporil aj menší počet vládnych škrtov a rast vývozu na pozadí oživenia globálnej ekonomiky. Medziročná inflácia klesla v októbri na úroveň 0.7%. Značná nadbytočná výrobná kapacita a tlak na mzdy i naďalej tlačil infláciu smerom nadol. V Japonsku zostala podkladová aktivita silná, a to vďaka expanzívnej fiškálnej a monetárnej politike. Japonská inflácia sa v novembri zrýchlila na 1.5% medziročne, čo bolo najrýchlejšie tempo od roku 2008. Hospodárske oživenie v Spojených štátoch a Európe podporilo rast v niektorých krajinách rozvíjajúcich sa ekonomik. V iných však bol tento pozitívny efekt zanedbateľný, pretože ich exportný sektor bol príliš malý alebo príliš zameraný na Čínu.

Globálna hospodárska aktivita v prvom štvrtroku 2014 naberala na sile, aj keď pomalým tempom a odrážala zmeny v rastovej dynamike jednotlivých regiónov. Zatiaľ čo vo väčšine vyspelých ekonomik sa rast zrýchlil, v hlavných ekonomikách rozvíjajúcich sa trhov sa dynamika spomalila. Presnejšie povedané, zlepšenie v súvahách súkromného sektora a akomodatívnej politiky naďalej podporujú hospodársku aktivitu vo vyspelých ekonomikách, zatiaľ čo štrukturálne prekážky a sprísnenie finančných podmienok v rozvíjajúcich sa trhovských ekonomikách majú za následok spomalenie. Globálna inflácia zostala pod kontrolou na pozadí značnej voľnej kapacity a nižších cien energií. Ekonomické ukazovatele v Spojených štátoch boli v januári a februári slabšie než sa očakávalo, a to následkom zlého počasia a korekcií zásob, ale spotrebiteľské výdavky preukázali odolnosť. Ekonomika eurozóny pokračovala v miernom oživení. Ukazovatele priemyselnej aktivity smerovali k rastovému tempu 0.3%-0.4% v priebehu štvrtroka. Obavy z deflácie v tomto regióne aj naďalej pretrvávali, pretože inflácia klesla v marci na úroveň 0.5%. Japonské ekonomické údaje za prvý štvrtrok roku 2014 ovplyvnilo okrem iného chladné počasie. Dynamika rastu domácej ekonomiky a trhu práce však zostali v kladných hodnotách aj po zvýšení dane z obratu. Výhľady rozvíjajúcich sa trhov sa v prvom štvrtroku zhoršili, a to čiastočne kvôli nedostatku štrukturálnych reforiem a zvýšenej politickej nestabilite v niektorých krajinách, ako Venezuela, Thajsko, Ukrajina a Turecko. Naďalej pokračoval odliv kapitálu z rozvíjajúcich sa trhov, ktorý spôsobil oslabovanie lokálnych mien. Rôzne centrálné banky na to reagovali zvýšením kľúčových úrokových sadzieb. Nedávne ekonomické údaje z Číny vykázali postupné oslabovanie rastovej dynamiky. Prechod z ekonomického modelu založeného na investíciách a exporte na model, ktorého základom je spotreba domácností, brzdí aktivitu rovnako, ako ju tlmi snaha orgánov obmedziť závislosť ekonomiky na raste úverov.

Správa predstavenstva

Globálna ekonomická aktivita sa zotavila v druhom štvrťroku roku 2014 po tom, čo bola v depresii v prvom štvrťroku kvôli dočasným faktorom, najmä nezvyčajne chladnej zime v Spojených štátoch a odstaveniu prevádzok ťažkého priemyslu v Číne za účelom obmedzenia znečistenia ovzdušia. Ekonomická dynamika sa posilnila vo vyspelých ekonomikách na pozadí zvýšenej dôvery, zlepšenia bilancie súkromného sektora a akomodatívnych politík. V USA aktivitu poháňala predovšetkým spotreba domácností, ktorá ťažila zo zníženia úsporných opatrení, poklesu cien komodít, pomalého oživenia na trhu práce a účinku bohatstva súvisiaceho so silným výkonom akciového trhu. Dopĺňovanie zásob spoločností tiež prispelo k lepšej dynamike. Hospodárske oživenie v eurozóne zostalo krehké a malo premenlivú rýchlosť. Hospodárska aktivita bola podporená znížením intenzity úsporných opatrení a zlepšením dôvery podnikov a domácností, avšak stále bola obmedzovaná vysokou nezamestnanosťou a nízkou infláciou, ktorá dosiahla v máji a v júni 0.5%. V Spojenom kráľovstve sa ekonomická aktivita posilnila na pozadí silného domáceho dopytu a prekvitajúceho trhu s bývaním. Japonské údaje naznačujú, že ekonomika vstrebala negatívny dopad zvýšenia dane z predaja zo dňa 1. apríla vďaka robustnému trhu práce. Náznaky stabilizácie rastu sa objavili v rozvíjajúcom sa svete, a to vďaka rastu vývozu do vyspelých ekonomik a zlepšeniu finančných podmienok. V Číne sa toto zlepšenie podporilo malými, cieleými stimulmi vlády, ktoré boli zamerané na projekty v oblasti infraštruktúry. Sektor nehnuteľností sa však výrazne oslabil, čím zmazal z veľkej časti vplyv vládnych stimulov. Geopolitické napätie medzi Ruskom a Ukrajinou na jednej strane a medzi sektárskymi skupinami v Iraku na druhej strane zvýšili obavy z ich dopadu na svetovú ekonomiku, ak by toto napätie eskalovalo. Globálna inflácia zostáva nízka v porovnaní s historickými priemerami a odráža tlmný vývoj cien komodít a bohatú globálnu voľnú kapacitu.

Menová politika

V treťom štvrťroku 2013 rástli očakávania, že americký Fed začne od septembra obmedzovať svoje nákupy dlhopisov (tzv. tapering). Toto prispelo k rastu výnosov dlhopisov, a to najmä v USA. Fed se napriek všetkým očakávaniam rozhodol, že upustí od svojho plánu obmedziť v septembri nákupy štátnych dlhopisov. Podľa Fedu ekonomiku stále ohrozuje príliš mnoho rizík. Medzi ne patrí najmä od júna rast výnosov dlhopisov, pomalšie tempo tvorby pracovných miest a vyhliadky na nové konfrontácie republikánov s demokratmi v Kongrese ohľadne rozpočtu a štátneho dlhu. Fed sa nevzdal svojho plánu postupného obmedzovania nákupov dlhopisov, jeho štart však odložil do svojho decembrového zasadania. V eurozóne prezident Európskej centrálnej banky (ECB) vyhlásil, že na súčasné ekonomické oživenie nazerá veľmi opatrne. Potvrdil svoj zámer zachovať úrokové sadzby na nízkej úrovni dlhšiu dobu a nevylúčil možnosť, že poskytne európskym bankám ďalšie dlhodobé úvery s cieľom kompenzovať negatívny dopad zvýšených výnosov dlhopisov. Vzhľadom na zlepšenie ekonomických vyhliadok v Japonsku ponechala Japonská centrálna banka (BoJ) počas leta svoju menovú politiku nezmenenú. To znamená, že úrokové sadzby udržiavala pri 0% a plánovala navýšenie menovej základne o 60 - 70 biliónov jenov ročne. Centrálna banka v rozvíjajúcich sa krajinách sveta mali len obmedzené možnosti, ako reagovať na odliv kapitálu z regiónu. To platilo najmä pre krajiny, ktoré sú závislé na zahraničnom kapitále pri financovaní deficitov svojich bežných účtov platobnej bilancie, a síce Brazília, Indonézia, Turecko, Južná Afrika a India. Centrálna banka Indie a Indonézie razantne zvýšili úrokové sadzby, aby podporili svoju veľmi devalvovanú menu.

Menové politiky hlavných centrálnych bánk zostávajú v poslednom štvrťroku 2013 naďalej veľmi uvoľnené. Septembrové rozhodnutie Fedu odložiť obmedzovanie programu nákupu dlhopisov malo na trhy stabilizujúci účinok. V posledných mesiacoch roka 2013 investori postupne pochopili, že Fed striktné rozlišuje medzi programom obmedzovania nákupov dlhopisov a politikou úrokových sadzieb. Fed v decembri 2013 oznámil, že od januára 2014 obmedzí nákup finančných aktív o 10 miliárd USD na 75 miliárd USD mesačne a že chce program ďalej obmedziť v roku 2014, ak bude ekonomické oživenie pokračovať udržateľným tempom. Centrálna banka dodala, že kľúčové úrokové sadzby pravdepodobne zostanú po dlhšiu dobu blízko nuly. V Európe ECB znovu zdôraznila, že hospodárske oživenie hodlá podporovať ešte dlhú dobu. Centrálna banka vzhľadom na slabé ekonomické oživenie a riziko deflácie znížila v novembri svoju kľúčovú refinančnú sadzbu z 0.5% na 0.25% a zaviazala sa, že podrží úrokové sadzby na nízkych úrovniach v dlhšom časovom horizonte. Tiež Bank of England (BoE) podržala vo štvrtom štvrťroku kľúčovú úrokovú sadzbu na rekordne nízkej úrovni 0.5% a ponechala bez zmien svoj program nákupu aktív aj potom, čo konštatovala, že ekonomika posilňuje. V Japonsku pokračovala BoJ v poslednom štvrťroku 2013 v rozsiahlom kvantitatívnom uvoľňovaní a zaviazala sa, že zvýši menovú bázu o 60 až 70 biliónov jenov ročne. V rozvíjajúcom sa svete ako celku zostali finančné podmienky pomerne prísne v dôsledku odlivu kapitálu a nutnosti bojovať proti inflácii. Najviac boli postihnuté krajiny, ktoré sú závislé na zahraničnom kapitáli, aby mohli financovať deficitov svojich bežných účtov (Brazília, Turecko, Južná Afrika a India). V niektorých krajinách museli centrálna banky zvýšiť oficiálne úrokové sadzby, aby zabránili odlivu kapitálu a obmedzili inflačné tlaky.

Správa predstavenstva

Centrálne banky vo vyspelých ekonomikách zachovávali v prvom štvrťroku 2014 veľmi ústretovú menovú politiku. Súčasne v niektorých rozvíjajúcich sa krajinách došlo k sprísneniu finančných podmienok. Fed udržiaval krátkodobé úrokové sadzby blízko 0%, aby podporil pokračujúce hospodárske oživenie. V súlade so zlepšením v ekonomike a poklesom miery nezamestnanosti americká centrálna banka obmedzila v januári, februári a marci svoj program nákupu dlhopisov o 10 miliárd USD mesačne. Obmedzovanie programu nákupov dlhopisov bolo spojené so záväzkom, že úrokové sadzby budú ponechané na nízkych úrovniach v dlhšom horizonte. ECB sa v prvom štvrťroku 2014 zdala spokojná s pomalým, ale postupným oživením ekonomiky eurozóny a ponechala kľúčovú refinančnú úrokovú sadzbu bez zmeny na úrovni 0.25%. Riziko deflácie bolo odvrátené, ale ECB uviedla, že má nástroje na riešenie takéhoto vývoja, ak by bolo treba. BoJ tiež pokračovala v mimoriadne uvoľnenej menovej politike. Obavy ohľadom sily hospodárskeho oživenia po zvýšení dane z obratu prinútili centrálnu banku, aby ponechala bez zmeny svoj program nákupov aktív s cieľom stimulovať ekonomiku. Rozvíjajúce sa ekonomiky zostali zraniteľné voči odlivu kapitálu v dôsledku nedostatku štrukturálnych reforiem v regióne a politického napätia. Krajiny, ktoré sú závislé na zahraničnom kapitáli, aby mohli financovať deficity bežných účtov (Brazília, Indonézia, Turecko, Južná Afrika a India), museli zvýšiť úrokové sadzby, aby zabránili odlivu kapitálu. Čínska centrálna banka ťažko udržiavala rovnováhu, keď sa snažila znížiť množstvo úverov poskytnutých nebankovými inštitúciami bez toho, aby ohrozila krehký ekonomický rast.

V druhom štvrťroku roku 2014 podporil slabý globálny nominálny ekonomický rast a utlmené inflačné tlaky ústretovú menovú politiku vo vyspelých ekonomikách. Federálny rezervný systém Spojených štátov znížil svoje mesačné nákupy dlhopisov o 10 miliárd USD po každom zasadnutí Federálneho výboru pre voľný trh. Predsedníčka amerického Federálneho rezervného systému, Janet Yellenová, potvrdila, že tento program, ktorý sa znížil v júli na 35 miliárd USD, by v zásade mohol byť ukončený do konca tohto roka. ECB znížila svoje inflačné očakávania na 0.7% v tomto roku, zreteľne pod svoj cieľ ročného tempa okolo 2%. Dňa 5. júna ECB oznámila hlavné iniciatívy boja proti deflácií. Znížila svoju referenčnú sadzbu refinancovania o 10 bázických bodov na 0.15% a depozitnú sadzbu z nuly na mínus 0.1%. V snahe zabezpečiť tok úverov do ekonomiky ECB dala bankám k dispozícii zdroje vo výške 400 miliárd eur. Nakoniec sa zaviazala, že začne pracovať na programe nákupu aktív. BoE drží svoju kľúčovú úrokovú sadzbu na rekordne nízkej úrovni 0.5%, a to aj napriek posilneniu hospodárskeho oživenia a nárastu cien domov. Zástupcovia BoE uviedli, že zvýšenie úrokovej sadzby v tomto roku môže nastať s väčšou pravdepodobnosťou, než investori očakávajú. Základné spotrebiteľské ceny v Japonsku sa zvýšili o 3.4% v máji oproti predchádzajúcemu roku, čo bolo najvyššie tempo za 32 rokov. Boli podporené vyššími poplatkami za utility a zvýšením dane z predaja. BoJ držala v priebehu tohto štvrťroka svoju menovú politiku bez zmeny v očakávaní, že inflácia dosiahne v roku 2015 2%. Pokles dlhodobých úrokových sadzieb vo vyspelých ekonomikách oživil záujem investorov o možnosti v rozvíjajúcom sa svete. Ale situácia v regióne zostáva zraniteľná. Centrálne banky v niektorých krajinách zdvihli oficiálnu úrokovú sadzbu v priebehu štvrťroka za účelom zastavenia odlivu kapitálu.

Trhy cenných papierov s pevným výnosom

V priebehu tretieho štvrťroku 2013 naďalej rástli výnosy z najbezpečnejších vládnych dlhopisov. Najprv výnosy štátnych dlhopisov vzrástli na 3% (USA) a 2% (Nemecko). Po 5. septembri výnosy klesli na hodnoty 2.6% (v USA) a 1.8% (Nemecko) dňa 30. 9., a to vzhľadom na rôznorodé správy v USA a na rozhodnutie Fedu neobmedzovať zatiaľ nákup dlhopisov. Vyššie výnosy na dlhom konci výnosovej krivky mali mierny dominový efekt na krátkodobé výnosy. Výnosové krivky (2-10 rokov) v USA a v Nemecku sa v dôsledku toho stali strmšie. Výnosy z desaťročných amerických štátnych dlhopisov vzrástli na pozadí lepších ekonomických údajov a neistoty trhu ohľadne budúcej politiky Fedu. Odklad zahájenia redukcie nákupu vládnych dlhopisov na 18. september, pomerne menej priaznivé makroekonomické údaje a politická neistota (dlhový strop) viedli k zníženiu výnosov (30. september: 2.6%). Rastúci výnos z desaťročných nemeckých štátnych dlhopisov by sa mal chápať ako dôsledok pozitívneho vývoja ukazovateľov vo vyspelých ekonomikách (Nemecko), tlaku na rast amerických výnosov a prvých známkach oživenia v eurozóne. Zaznamenali sme rastúci dopyt po štátnych dlhopisoch v krajinách ako je Španielsko, Taliansko, Portugalsko a Írsko. Známky oživenia v periférnych krajinách tento dopyt ďalej podporili. Japonský trh vládnych dlhopisov bol z trhu vyspelých ekonomík jediným, ktorý v lete zaznamenal pomerne stabilný vývoj výnosov (0.7% až 0.9%). Tento trh je relatívne nezávislý od vonkajších vplyvov, keďže je ovládaný domácimi investormi a masívnymi nákupmi dlhopisov zo strany centrálnej banky (kvantitatívne uvoľňovanie). Trh korporátnych dlhopisov sa v lete zotavil z júňového prepadu. Toto oživenie sa zosilnilo, keď Fed rozhodol 18. septembra znovu odložiť zužovanie programu nákupu dlhopisov. Môžeme povedať, že investori sa opäť viac sústreďovali na dobré fundamenty firiem. Spread úverov investičného stupňa v eurozóne sa v treťom štvrťroku zúžili zo 147 bázických bodov na 134 bázických bodov. V kategórii vysoko rizikových cenných papierov sa najlepšie darilo úverom s vysokým výnosom, zatiaľ čo dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov v miestnych menách utrpeli najviac.

Správa predstavenstva

Počas posledných troch mesiacov roka 2013 výnosy z najbezpečnejších štátnych dlhopisov stagnovali. Výnosy z desaťročných amerických štátnych dlhopisov sa pohybovali v intervale cca 50 bázických bodov medzi 2.5% a 3%, zatiaľ čo výnosy z nemeckých Bundov medzi 1.65% a 2%. Výnosy síce zakončili štvrtrok na horných hodnotách týchto intervalov, ale v porovnaní s historickými úrovňami boli nízke. V októbri najprv výnosy spadli na 2.5% (USA) a 1.65% (Nemecko) v reakcii na septembrové rozhodnutie Fedu odložiť obmedzovanie programu nákupu dlhopisov. Slabé hospodárske oživenie, veľmi nízka inflácia a zníženie kľúčovej krátkodobej úrokovej sadzby v Európe tiež vytvorili spočiatku prostredie, kde výnosy štátnych dlhopisov eurozóny mali len obmedzený rastový potenciál. V decembri však výnosy amerických a nemeckých štátnych dlhopisov zaznamenali rast podporovaný silnými ekonomickými údajmi z USA a Nemecka a decembrovým oznámením Fedu, že svoj program nákupu dlhopisov začne obmedzovať od januára 2014. Zatiaľ čo dopyt po nemeckých štátnych dlhopisoch začal v decembri slabnúť, dopyt po štátnych dlhopisoch krajín ako Španielsko, Taliansko, Portugalsko a Írsko pretrvával. Firemné dlhopisy investičného stupňa v eurozóne prekonal počas štvrtroka nemecké Bundy a spready sa zúžili zo 134 základných bodov na 115 základných bodov. Dobré si v tomto štvrtroku viedli najmä firemné dlhopisy investičného stupňa emitované spoločnosťami so sídlom v periférnych krajinách eurozóny. Prostredie zostalo takisto priaznivé pre high yield dlhopisy vďaka dôvere trhov podporené čoraz väčším počtom signálov naznačujúcich, že sa globálne ekonomické oživenie šíri. Pre dlh rozvíjajúcich sa trhov denominovaných v dolároch a v lokálnych menách zostáva prostredie volatilné a náročné vzhľadom k pokračujúcemu odlivu kapitálu z tejto kategórie aktív, slabšiemu hospodárskemu rastu, poklesu domácich mien a prísnej menovej politike uplatňovanej v niektorých rozvíjajúcich sa krajinách.

Výnosy z 10-ročných štátnych dlhopisov USA a Nemecka v prvom štvrtroku 2014 klesli. V Spojených štátoch klesol výnos z desaťročných štátnych dlhopisov USA z 3% na 2.7% v dôsledku zvýšenej averzie k riziku, ktorú spôsobili zhoršené vyhliadky rozvíjajúcich sa trhov a Číny a aj eskalácia napätia na Ukrajine. K poklesu výnosov prispeli aj niektoré neuspokojivé ekonomické údaje. V eurozóne výnos z desaťročných nemeckých štátnych dlhopisov tiež klesol v prvom štvrtroku 2014 (z 1.9% na 1.6%). Nemecké vládne dlhopisy boli medzi investormi populárne vďaka svojmu štatútu bezpečného prístavu. K tlaku na pokles výnosov dlhopisov tiež prispeli údaje o inflácii v eurozóne, ktorá bola nižšia, než sa očakávalo. Vládne dlhopisy periférnych krajín eurozóny, ako napr. Španielska a Talianska, patrili medzi najúspešnejšie triedy aktív, pretože lepšie ekonomické údaje a relatívne vysoká likvidita trhu (v porovnaní s inými kategóriami spreadov) prispela k zvýšeniu investičných tokov do tejto kategórie. Ostatné kategórie cenných papierov s pevným výnosom si v prvom štvrtroku roku 2014 viedli pomerne dobre. Korporátne dlhopisy profitovali z pokračujúcej vzostupnej hospodárskej dynamiky a výhodných investičných tokov. High yield dlhopisy boli tiež silné prvý štvrtrok. V USA i Európe investori hľadali nové emisie dlhopisov s vysokým výnosom, ktoré boli nedostatkovým tovarom. Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali slabý štart do nového roka, pretože nálada investorov na rozvíjajúcich sa trhoch sa v januári zhoršila následkom mnohých zlých správ. Táto nálada sa zlepšila, keď investori získali pozitívnejší pohľad na globálnu ekonomiku a začali sa menej obávať rizika tvrdého pristátia čínskej ekonomiky. Dlh rozvíjajúcich sa krajín denominovaný v dolároch zakončil štvrtrok s malým pozitívnym výnosom, aj keď táto trieda aktív zaznamenala odliv investorov, väčšinou súkromných. Dlh rozvíjajúcich sa krajín denominovaný v lokálnych menách vyrazil po slabom začiatku roka prudko nahor. K výsledkom tejto investičnej kategórie prispeli dlhopisy ako aj meny.

Napriek všeobecnému očakávaniu výnosy z najbezpečnejších štátnych dlhopisov klesli v roku 2014, pričom pokles sa urýchlil v druhom štvrtroku. Výnos z desaťročných amerických vládnych dlhopisov sa dostal pod tlak a dňa 28. mája dosiahol najnižšiu úroveň (2.44%). Makroekonomické údaje USA boli dobré, ale nie tak dobré, aby zmiernili obavy trhu o skoršie sprísnenie menovej politiky zo strany Fedu. Výnosy nemeckých 10-ročných štátnych dlhopisov poklesli súčasne na 1.25%, na takmer ich najnižšiu úroveň za 12 mesiacov a priblížili sa k rekordnému minimu 1.2% z roku 2012. Rovnako ako v prvom štvrtroku, investori reagovali silnejšie na pokles inflácie a očakávanú budúcu politiku ECB, než na ukazovatele, ktoré svedčili o prebiehajúcom miernom hospodárskom oživení v eurozóne. V dôsledku tohto zamerania investorov, ktoré bolo ďalej posilnené krokmi a komunikáciou centrálnej banky dňa 5. júna, nemecké výnosy vládnych dlhopisov ďalej klesali. Geopolitická neistota (Ukrajina) sa pridala k tlaku na ich zníženie. Výnosy štátnych dlhopisov krajín, ako je Španielsko, Taliansko, Portugalsko a Írsko naďalej klesali počas posledného štvrtroku. Zlepšenie ekonomických ukazovateľov periférnych krajín, rovnako ako relatívne dobrá likvidita trhu (v porovnaní s inými kategóriami spreadu) takisto prispela k oživeniu investičných tokov do tejto kategórie v druhom štvrtroku. Spready úverov investičného stupňa v eurozóne klesli v druhom štvrtroku zo 110 bázických bodov na 101 bázických bodov. Sektor dlhopisov s vysokým výnosom tiež zaznamenal ďalší silný štvrtrok. Priaznivé prostredie pre kategórie investícií s vyšším rizikom malo za následok zníženie rizikových prémie dlhopisov s vysokým výnosom, z 361 bázických bodov na začiatku druhého štvrtroku na 343 bázických bodov na konci štvrtroku. Štátny dlh krajín rozvíjajúceho sa trhu ťažil zo záujmu medzinárodných investorov o zisk a z makroekonomických ukazovateľov, ktoré boli menej nepriaznivé, než sa očakávalo. Chuť k riziku v Európe zostala čiastočne závislá od miery, v akej sa napätie medzi Ukrajinou a Ruskom zvyšovalo alebo znižovalo. Argentína sa musela vyrovnáť s rozhodnutím amerického súdu v prospech niektorých hedžových fondov. V júni kríza v Iraku a zvýšené napätie na Blízkom východe všeobecne viedlo k prudkému nárastu rizikových prémie príslušných krajín. Ostatných krajín sa to však nedotklo.

Správa predstavenstva

Akciové trhy

Globálne akcie zaznamenali silný tretí štvrťrok so ziskom 3.9% pre investorov v euro. Rast akcií podporili mnohé signály hospodárskeho oživenia vo vyspelých ekonomikách a v Číne, rovnako ako sľub amerických aj európskych centrálnych bánk, že úrokové sadzby zostanú dlhý čas na nízkych úrovniach. Dobré výhľady akciových trhov sa odrazili v prílive kapitálu od investorov. Po prvý raz od roku 2007 toky do akcií prevýšili toky do dlhopisových fondov, pričom sa tento trend posilňoval už od leta. Hlavným víťazom v treťom štvrťroku boli európske akcie so ziskom 9.1% v eurovom vyjadrení. Eurozóna sa v druhom štvrťroku dostala z recesie a mnohé čísla naznačovali, že oživenie pokračuje aj v treťom štvrťroku. Ostatné regióny tiež zaznamenali prudký nárast, ale potom, čo euro zhodnotilo o 3.8%, sa výnosy merané v eurách znížili. Vyspelé ázijské trhy s výnimkou Japonska (+6.0%) a rozvíjajúce sa trhy (+1.7%) oživilo po slabom prvom polroku. Jedným z hlavných dôvodov tohto vývoja bolo od augusta zlepšovanie ekonomických ukazovateľov v Číne. Japonsko (+2.5%) a USA (+1.5%) vykázali mierny rast v eurovom vyjadrení. Celkom logicky najväčší nárast vykázali cyklické sektory, ktoré ťažili najviac z hospodárskeho oživenia.

Akciové trhy zakončili rok 2013 vo veľkom štýle. Globálne akcie zakončili úspešný rok na výbornú, keď si vo štvrtom štvrťroku pripísali zisk 6.1%. Kľúčovú úlohu v tomto štvrťroku hrala menová a rozpočtová politika USA. Viac ako dvojtyždňová odstávka vlády v októbri neohrozila dôveru spotrebiteľov a podnikov v ekonomiku USA, pretože údaje o počte pracovných miest v októbri a novembri zaznamenali výrazné zlepšenie. Ostatné ekonomické ukazovatele takisto naznačovali posilnenie hospodárskeho oživenia. Tento vývoj dodal Fed v decembri dôveru, že môže začať redukciu programu nákupu dlhopisov. Americký kongres navyše konečne dospel k dohode o federálnom rozpočte na rok 2014 a 2015. Nebolo preto divu, že americký akciový trh prekonal v raste všetky ostatné regionálne akciové trhy a pripísal si zisk 8.4% v eurovom vyjadrení. Európske akcie vzrástli o 6%. Ekonomické údaje potvrdzujú pomalé, ale postupné hospodárske oživenie v eurozóne. Kríza eurozóny tiež ustúpila do pozadia, čiastočne preto, že boli podniknuté významné kroky smerom k bankovej únii. Japonské akcie zaznamenali výrazný rast v lokálnej mene (+9.6%). V eurovom vyjadrení však bol ich nárast minimálny (+0.5%), pretože len výrazne oslabil. Pokračujúce zlepšovanie ekonomických ukazovateľov naznačuje, že reflačná politika premiéra Abeho bola úspešná. Rozvíjajúce sa trhy ukončili štvrťrok na rovnakej úrovni, na akú sa nachádzali na jeho začiatku (+0.1% v eurovom vyjadrení). Ekonomické štatistiky indikovali celkové zlepšenie, ale niektoré rozvíjajúce sa krajiny čelili rastúcej makroekonomickej nerovnováhe, ako napr. veľkému deficitu bežného účtu. Z globálneho pohľadu zaznamenali všetky hospodárske sektory vo štvrtom štvrťroku rast. Cyklické sektory, ktoré z hospodárskeho oživenia ťažia najviac, celkovo mierne prekonalí defenzívne sektory. Cyklický sektor základných materiálov, ktorý v treťom štvrťroku predbehol svojou výkonnosťou ostatné sektory, zostal pozadu s nárastom iba 2.6%. Aj napriek zlepšeniu ekonomických údajov v Číne, ktorá je najväčším svetovým spotrebiteľom základných materiálov, bol tento sektor zasiahnutý nadbytočnou ponukou priemyselných kovov, ktorá spôsobila pokles cien. Technologický sektor si pripísal 10% a dostal sa tak na popredné miesto vo výkonnostnej tabuľke. Zaujímavé je, že sa darilo aj defenzívnym sektorom, ako sú telekomunikačné služby (+8%) a zdravotníctvo (+7.1%).

Začiatok roka 2014 charakterizovali vysoké očakávania ohľadom globálnych akcií. Ich vývoj v prvom štvrťroku však tieto očakávania nespĺnil. Návratnosť globálnych akcií v priebehu štvrťroka bola iba 1.4% v eurovom vyjadrení a bola sprevádzaná značnou volatilitou. Najlepšie si vedli akcie rozvinutých ázijských ekonomík (okrem Japonska) (+3%), po ktorých nasledovali európske (+2.2%) a americké (+1.8%) akcie. Japonsko bolo hlavným porazeným (-5.5%), po ňom nasledovali rozvíjajúce sa trhy (-0.4%). V Európe vynikali svojimi výkonmi periférne krajiny eurozóny. Portugalské akcie získali 16%, grécke akcie vzrástli o 15% a talianske akcie obchodovali so ziskom 14%, zatiaľ čo španielske zaostávali s rastom „púhych“ 4%. Nevyváženú výkonnosť globálnych akcií v prvom štvrťroku možno najlepšie vysvetliť zvýšenou neistotou na trhoch v tomto období. Známky rastúcich systémových rizík v Číne, geopolitické napätie na Kryme a menej jasný výhľad na budúce politiky centrálnych bánk spôsobili zmätok. Na dovŕšenie všetkého potom zverejnenie mierne neuspokojivých makroekonomických údajov a blížiace sa zvýšenie dane z obratu v Japonsku viedlo mnohých účastníkov trhu k zníženiu svojich krátkodobých očakávaní ohľadom globalnej ekonomiky. Tieto rastúce neistoty brzdili rast amerických a európskych akciových trhov a ešte viac zasiahli Japonsko a rozvíjajúce sa trhy. Hlavným dôvodom slabej výkonnosti Japonska bola neistota ohľadom dôsledkov zvýšenia dane z obratu (z 5% na 8%), ku ktorému došlo 1. apríla 2014. Vznikli tiež pochybnosti o účinnosti politiky premiéra Abeho (tzv. „abenomiky“). Rozvíjajúce sa trhy stratili „iba“ 0.4%. Výrazne sa totiž zotavili z januárových strát na konci štvrťroka, kedy nízke hodnotenie akcií priťahovalo lovcov výhodných nákupov. Globálny prehľad všetkých sektorov potvrdzuje vyššiu averziu k riziku v prvom štvrťroku 2014. Defenzívne sektory utilít (+8.6%) a zdravotná starostlivosť (+6%) podávali počas štvrťroka nadpriemerné výkony, zatiaľ čo najviac zaostával cyklický sektor spotrebného tovaru so stratou 2.1%.

Správa predstavenstva

Globálne akcie zaznamenali silný druhý štvrťrok. Na konci júna index MSCI World vykázal zisk vo výške 5.6% (v eurách) na cenových grafoch. Akciové trhy po pomerne plochom vývoji v prvom štvrťroku pokračovali v druhom štvrťroku vzostupným trendom, ktorý charakterizoval rok 2013. Ekonomické ukazovatele indikovali čoraz viac, že pokles hospodárskeho rastu v prvom štvrťroku bol dočasný. Zdalo sa, že ekonomiky rozvíjajúcich sa trhov klesajú ku dnu, prípadne sa ho už dotkli. V Číne riziká poklesu v krátkodobom horizonte ustúpili. Navyše sa ukázalo, že akciové trhy budú môcť aj naďalej počítať s podporou hlavných centrálnych bánk. Opatrenia ECB sa považovali za pozitívne pre akciové trhy krajín na periférii eurozóny. Na rozdiel od prvého štvrťroka však tieto krajiny neboli najväčšími ťahúňmi na akciových trhoch. Táto úloha bola vyhradená pre trhy, ktoré v prvom štvrťroku zaostávali. Japonsko so ziskom 7.4% sa dostalo na prvú pozíciu z hľadiska regiónov. Rozvíjajúce sa trhy sa tiež odrazili od slabých hodnôt v prvom štvrťroku a vzrástli o 7.4%. USA (+ 5.9%) a Európa (+ 4.4%) zostali za vyššie uvedenými oblasťami. Výnosy sektoru boli zhruba na rovnakej úrovni ako v prvom štvrťroku. Ani tam boli nejaké zásadné rozdiely medzi defenzívnymi a cyklickými sektormi. Jeden sektor však vyčnieval nad ostatnými. Zatiaľ čo ostatné sektory získali + 4% až + 8%, energetický sektor vykázal nárast o 13% k 30. júnu. Rast cien ropy, a to predovšetkým z dôvodu stupňujúceho konfliktu v Iraku, bol významným faktorom, ktorý prispel k výkonu energetického sektoru.

Výhľad

Zatiaľ čo tok údajov z rozvíjajúcich sa trhov zostáva pomerne slabý, dynamika dát v rozvinutých trhoch sa v posledných mesiacoch zlepšila. To nám dáva väčšiu dôveru v náš základný plán pokračujúceho oživenia svetovej ekonomiky. Náš najlepší odhad je, že základná globálna ekonomická aktivita sa bude stabilizovať alebo mierne spomaľovať až do neskej jari, a potom by mal globálny rast postupne znova akcelerovať. Jedným zo základných faktorov tohto vývoja je postupné odstraňovanie fiškálnych brzd vo vyspelých ekonomikách okrem Japonska. Medzitým, politika centrálnych bánk založená na dlhodobom nízkych úrokových sadzbách, by mala udržať finančné podmienky na priaznivej úrovni a toto by sa malo podporiť ďalším uvoľňovaním v Japonsku a eurozóne. Okrem toho, tvorba príjmu domácností vyspelých trhov by mala postupne nájsť pevnejšiu pôdu pod nohami, lebo trhy práce sa budú stabilizovať alebo sa budú postupne spevňovať. V niekoľkých vyspelých trhových ekonomikách vidíme tiež potenciál pre uvoľnenie zadržovaného dopytu po tovare dlhodobej spotreby.

Medzitým bude priestor rozvíjajúcich sa trhov pôsobiť ako brzda na globálny rast, pretože čelí nízkym ziskovým maržám a nutnosti napraviť nerovnováhu vyvolanú v minulosti nadmerným rastom úverov. K tomuto môžeme pridať značnú politickú neistotu v niektorých regiónoch. Napriek tomu sme presvedčení, že slabý výkon v rozvíjajúcich sa trhoch by nemal ohroziť celkové globálne oživenie, lebo tieto trhy už prešli pomerne veľkou úpravou smerom nadol, pokiaľ ide o dopyt a rast zamestnanosti. Okrem toho, rozvíjajúce sa krajiny majú väčšie zásoby devízových rezerv, ktoré môžu zmierniť náhle zastavenie prílevu kapitálu.

Pre finančné trhy tento makroekonomický výhľad zostáva priaznivý pre investície do akcií. Akcie ťažia z ekonomických ukazovateľov, ktoré naznačujú, že vývoj vo vyspelých ekonomikách má teraz po poklese v prvom štvrťroku rastúci trend. Okrem toho centrálna banka sú naďalej veľkou podporou; očakávania, že úrokové sadzby vo veľkých vyspelých ekonomikách zostanú po nejakej dobe nízke a že likvidita bude naďalej prúdiť do trhov, je tiež v prospech akcií. Silné súvahy a významné hotovostné pozície veľkých spoločností sú tiež na prospech akciových trhov. Spätné odkupy akcií a rast dividend spôsobovali vždy príťažlivosť týchto akcií. Firmy čoraz viac nasadzujú svoje hotovostné rezervy na trhy fúzií a akvizícií. V súčasnej dobe sa investori stále výrazne zameriavajú na akcie generujúce príjmy: dividendové akcie sú obľúbené u investorov v dôsledku ďalšieho poklesu výnosov štátnych dlhopisov. Očakávame, že keď ekonomické oživenie naberie na sile, cyklické segmenty akciových trhov budú priťahovať viac pozornosti investorov. Z regionálneho hľadiska, máme pozitívny pohľad na Európu a Japonsko, zatiaľ čo sme neutrálni voči USA a rozvíjajúcim sa trhom.

Súčasnú prostredie je aj naďalej pozitívne pre realitné akcie, a to vďaka nízkej úrovni dlhodobých úrokových sadzieb a zlepšeniu ekonomickej situácie, o čom svedčia rastúce ceny nehnuteľností a objem transakcií.

Nakoniec, naďalej očakávame mierny nárast dlhodobých štátnych dlhopisov v strednodobom horizonte za predpokladu, že bude pretrvávajúť mierne hospodárske oživenie. Avšak, vidíme stabilizáciu hladiny výnosov v najbližších mesiacoch. Značný prebytok kapacity v ekonomike, veľmi nízka inflácia a politika ECB zabráni nárastu dlhodobých výnosov v najbližšej dobe. Pokiaľ ide o politiku centrálnych bánk, musíme poznamenať, že Mario Draghi dal trhom jasne najavo, že v prípade potreby prijme ďalšie kroky. Podľa nášho názoru táto správa znamená, že investori budú veľmi pomaly predpokladať nárast dlhodobých výnosov.

Správa nezávislého audítora

Akcionárom ING INTERNATIONAL,
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Na základe nášho vymenovania výročným valným zhromaždením Akcionárom investičnej spoločnosti (SICAV), ktorá sa konala dňa 17. októbra 2013 sme uskutočnili audit priloženej finančnej zvierky investičnej spoločnosti ING INTERNATIONAL a jej jednotlivých podfondov, ktorá pozostáva z výkazu čistých aktív, z výkazu investícií do cenných papierov a finančných derivátov k 30. júnu 2014 a z výkazu transakcií a zmien čistých aktív za obdobie uzavreté k tomuto dátumu a zo zhrnutia hlavných účtovných postupov a poznámok k účtovným výkazom.

Zodpovednosť správnej rady investičnej spoločnosti za účtovnú zvierku

Správna rada SICAV zodpovedá za zostavenie a verné zobrazenie účtovnej zvierky v súlade s luxemburskými platnými právnymi predpismi, ktoré sa vzťahujú na spracovanie účtovných výkazov a aj za zabezpečenie takej vnútornej kontroly nad zostavovaním a verným zobrazením účtovnej zvierky, ktorú považuje správna rada za potrebnú k tomu, aby účtovná zvierka neobsahovala významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť akreditovaného audítora („réviseur d'entreprises agréé“)

Nášou úlohou je dať na základe vykonaného auditu stanovisko k tejto účtovnej zvierke. Audit sme vykonali v súlade s medzinárodnými audítorskými predpismi v znení, v ktorom boli prijaté pre Luxembursko Komisiou pre dohľad nad finančným sektorom (CSSF). V súlade s týmito predpismi sme povinní dodržiavať etické normy a naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primeranú istotu, že účtovná zvierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahŕňa vykonanie audítorských postupov, ktorých cieľom je získať dôkazy o sumách a skutočnostiach uvedených v účtovnej zvierke. Výber audítorských postupov závisí od úsudku akreditovaného audítora, vrátane posúdenia rizík, že účtovná zvierka obsahuje významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní týchto rizík akreditovaný audítor berie do úvahy vnútorné kontroly, ktoré sú relevantné pre zostavenie a verné zobrazenie účtovnej zvierky. Cieľom posúdenia vnútorných kontrol je navrhnuť vhodné audítorské postupy, ale nie vyjadriť svoje stanovisko k účinnosti vnútorných kontrol. Súčasťou auditu je taktiež zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných postupov a vhodnosti účtovných záverov, ktoré prijala správna rada investičnej spoločnosti SICAV, ako aj zhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej zvierky.

Získané dôkazné prostriedky považujeme za dostačujúce a vhodné na podloženie nášho stanoviska.

Stanovisko

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje vo všetkých významných ohľadoch verný obraz o finančnej situácii investičnej spoločnosti ING INTERNATIONAL a jej jednotlivých podfondov k 30. júnu 2014 ako aj o výsledku jej transakcií a o zmenách čistých aktív za účtovné obdobie uzatvorené k tomuto dátumu v súlade s luxemburskými platnými právnymi predpismi vzťahujúcimi sa k vypracovaniu a predloženiu účtovnej zvierky.

Správa nezávislého audítora

Ostatné informácie

Ostatné informácie, ktoré sú obsahom tejto výročnej správy, boli taktiež preskúmané v rámci nášho auditu, ale neboli na nich uplatnené špecifické auditné postupy v súlade s vyššie uvedenými predpismi. Z tohto dôvodu k týmto informáciám neudávame stanovisko. Tieto informácie však nevyvolali žiadne pripomienky z našej strany pri celkovom posudzovaní účtovných výkazov.

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Sylvie Testa

V Luxemburgu 18. septembra 2014

Konsolidované finančné výkazy

(Vyjadrené v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		873,958,790.20
Akcie		349,694,263.64
Podniky kolektívneho investovania		24,450,829.05
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		496,467,294.52
Nástroje peňažného trhu		3,346,402.99
Finančné deriváty spolu		1,119,444.55
Opcie		1,119,444.55
Hotovosť v banke		26,548,671.91
Ostatné aktíva	4	29,078,214.50
Celkové aktíva		930,705,121.16
Krátkodobé bankové úvery		(281,943.37)
Bežné pasíva	4, 11	(22,865,451.71)
Celkové pasíva		(23,147,395.08)
Čisté aktíva na konci roka		907,557,726.08

Konsolidovaný výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		33,804,768.92
Dividendy		15,711,278.14
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		17,010,432.62
Bankové úroky		56,187.03
Ostatné príjmy	9	1,026,871.13
Celkové výdavky		(16,662,154.63)
Správčovský poplatok	5	(13,170,804.38)
Pevný servisný poplatok	6	(3,088,893.11)
Daň z upisovania	8	(400,763.65)
Bankové úroky		(1,693.49)
Čistý príjem z investícií		17,142,614.29
Realizované zisky z investičného portfólia		64,231,715.46
Realizované straty z investičného portfólia		(29,981,726.08)
Realizované zisky z finančných derivátov		859,213.87
Realizované straty z finančných derivátov		(541,753.81)
Realizované zisky z prevodu mien		1,567,279.08
Realizované straty z prevodu mien		(1,116,183.55)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		62,197,121.41
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		642,904.48
Výsledok operácií		115,001,185.15
Úpisy		393,359,153.56
Spätné odkupy		(588,070,368.56)
Distribúcia		(264,932.40)
Čisté aktíva na začiatku roka		1,010,345,301.37
Kurzový rozdiel		(22,812,613.04)
Čisté aktíva na konci roka		907,557,726.08

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Converging Europe Equity

(Vyjadrené v EUR)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 EUR	8,651,405.42	Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	(3.25%)
	30/06/2013 EUR	100,807,941.11			
	30/06/2012 EUR	129,613,439.72			
Čistá hodnota aktív na akciu					
Capitalisation I (EUR)	30/06/2014 EUR	-			
	30/06/2013 EUR	4,087.12			
	30/06/2012 EUR	3,912.28			
Capitalisation P (EUR)	30/06/2014 EUR	204.62			
	30/06/2013 EUR	178.15			
	30/06/2012 EUR	172.11			
Capitalisation S (EUR)	30/06/2014 EUR	-			
	30/06/2013 EUR	3,491.98			
	30/06/2012 EUR	3,343.29			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2014 EUR	248.78			
	30/06/2013 EUR	217.75			
	30/06/2012 EUR	211.42			
Capitalisation X (HUF)	30/06/2014 HUF	71,454.73			
	30/06/2013 HUF	59,515.53			
	30/06/2012 HUF	56,051.79			
Počet akcií					
Capitalisation I (EUR)	30/06/2014	-			
	30/06/2013	200			
	30/06/2012	200			
Capitalisation P (EUR)	30/06/2014	20,438			
	30/06/2013	500,139			
	30/06/2012	466,324			
Capitalisation S (EUR)	30/06/2014	-			
	30/06/2013	1,951			
	30/06/2012	13,324			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2014	17,435			
	30/06/2013	18,028			
	30/06/2012	18,975			
Capitalisation X (HUF)	30/06/2014	572			
	30/06/2013	748			
	30/06/2012	79			
Priebežný poplatok v %*					
Capitalisation P (EUR)	30/06/2014	1.92%			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2014	2.42%			
Capitalisation X (HUF)	30/06/2014	2.41%			

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Converging Europe Equity

(Vyjadrené v EUR)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		8,410,314.17
Akcie		8,115,006.28
Podniky kolektívneho investovania		295,307.89
Hotovosť v banke		185,894.74
Ostatné aktíva	4	92,598.75
Celkové aktíva		8,688,807.66
Bežné pasíva	4	(37,402.24)
Celkové pasíva		(37,402.24)
Čisté aktíva na konci roka		8,651,405.42

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		1,803,645.83
Dividendy		1,803,586.16
Bankové úroky		59.67
Celkové výdavky		(533,789.02)
Správcofský poplatok	5	(431,563.30)
Pevný servisný poplatok	6	(96,708.26)
Daň z upisovania	8	(5,513.82)
Bankové úroky		(3.64)
Čistý príjem z investícií		1,269,856.81
Realizované zisky z investičného portfólia		10,185,427.19
Realizované straty z investičného portfólia		(13,143,811.62)
Realizované zisky z finančných derivátov		0.25
Realizované straty z finančných derivátov		(700.45)
Realizované zisky z prevodu mien		66,261.40
Realizované straty z prevodu mien		(339,793.13)
Zmeny čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		9,086,923.35
Výsledok operácií		7,124,163.80
Úpisy		3,082,003.11
Spätné odkupy		(102,362,702.60)
Čisté aktíva na začiatku roka		100,807,941.11
Čisté aktíva na konci roka		8,651,405.42

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Converging Europe Equity

(Vyjadrené v EUR)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2014

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Akcie				
Poľsko				
13,100	BANK PEKAO SA	PLN	547,763.45	6.33
2,550	BANK ZACHODNI WBK SA	PLN	226,315.14	2.62
11,700	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	350,209.42	4.05
67,500	PGE SA	PLN	351,486.57	4.06
21,201	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	PLN	209,067.86	2.42
154,210	POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	PLN	194,723.74	2.25
85,750	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	777,539.64	8.98
6,150	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	656,387.87	7.58
95,000	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	118,130.27	1.37
59,587	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	PLN	139,017.77	1.61
			3,570,641.73	41.27
Rakúsko				
7,622	ANDRITZ AG	EUR	321,686.51	3.72
4,000	AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEMTECHNIK AG	EUR	39,204.00	0.45
7,200	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	EUR	99,720.00	1.15
32,200	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	760,564.00	8.79
33,645	IMMOFINANZ AG	EUR	86,804.10	1.00
13,300	OMV AG	EUR	438,900.00	5.07
4,700	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	109,580.50	1.27
7,150	VERBUND AG	EUR	101,136.75	1.17
6,500	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	254,085.00	2.94
11,500	VOESTALPINE AG	EUR	399,682.50	4.62
11,200	WIENERBERGER AG	EUR	137,200.00	1.59
			2,748,563.36	31.77
Česká republika				
22,937	CEZ AS	CZK	505,532.75	5.84
2,050	KOMERCNI BANKA AS	CZK	344,280.24	3.98
9,208	PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP AS	CZK	53,637.82	0.62
			903,450.81	10.44
Maďarsko				
3,850	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HUF	150,512.07	1.74
19,502	OTP BANK PLC	HUF	273,964.26	3.17
11,305	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	158,520.53	1.83
			582,996.86	6.74
Rumunsko				
12,000	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	94,988.77	1.10
5,142	TRANSELECTRICA SA	RON	26,392.23	0.31
1,000	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	46,992.52	0.54
			168,373.52	1.95
Slovinsko				
2,014	KRKA DD NOVO MESTO	EUR	140,980.00	1.63
			140,980.00	1.63
			8,115,006.28	93.80

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
Uzatvorené fondy				
Rumunsko				
1,517,625	SC FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	295,307.89	3.41
			295,307.89	3.41
Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu				
Právo odberu				
Rakúsko				
822,946	IMMOEAST AG ORD - RTS 31/12/2099	EUR	0.00	0.00
			0.00	0.00
			0.00	0.00
	Celkové portfólio cenných papierov		8,410,314.17	97.21

Súhrn čistých aktív 30/06/2014

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	8,410,314.17	97.21
Hotovosť v banke	185,894.74	2.15
Ostatné aktíva a pasíva	55,196.51	0.64
Celkové čisté aktíva	8,651,405.42	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 CZK	6,515,256,958.86	Dividenda		
	30/06/2013 CZK	6,756,429,545.36	Distribution X (CZK)	19/10/2011 CZK	843.92
	30/06/2012 CZK	6,596,633,661.21			
Čistá hodnota aktív na akciu			Priebežný poplatok v %*		
Capitalisation P (CZK)	30/06/2014 CZK	2,743.27	Capitalisation P (CZK)	30/06/2014	1.40%
	30/06/2013 CZK	2,601.64	Capitalisation X (CZK)	30/06/2014	1.60%
	30/06/2012 CZK	2,530.18	Distribution P (CZK)	30/06/2014	1.40%
Capitalisation X (CZK)	30/06/2014 CZK	18,640.72	Distribution X (CZK)	30/06/2014	1.60%
	30/06/2013 CZK	17,713.78			
	30/06/2012 CZK	17,261.37	Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	158.14%
Distribution P (CZK)	30/06/2014 CZK	1,734.27			
	30/06/2013 CZK	1,670.22			
	30/06/2012 CZK	1,650.42			
Distribution X (CZK)	30/06/2014 CZK	56,258.59			
	30/06/2013 CZK	53,837.35			
	30/06/2012 CZK	52,637.79			
Počet akcií					
Capitalisation P (CZK)	30/06/2014	2,367,265			
	30/06/2013	2,420,438			
	30/06/2012	2,424,559			
Capitalisation X (CZK)	30/06/2014	87			
	30/06/2013	87			
	30/06/2012	107			
Distribution P (CZK)	30/06/2014	10,587			
	30/06/2013	273,081			
	30/06/2012	277,851			
Distribution X (CZK)	30/06/2014	22			
	30/06/2013	31			
	30/06/2012	31			
Dividenda					
Distribution P (CZK)	30/01/2014 CZK	10.60			
Distribution P (CZK)	30/07/2013 CZK	15.30			
Distribution P (CZK)	31/01/2013 CZK	13.45			
Distribution P (CZK)	30/07/2012 CZK	13.59			
Distribution P (CZK)	31/01/2012 CZK	14.75			
Distribution P (CZK)	28/07/2011 CZK	12.90			
Distribution X (CZK)	16/10/2013 CZK	381.05			
Distribution X (CZK)	17/10/2012 CZK	180.65			

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		6,351,679,025.97
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		6,351,679,025.97
Hotovosť v banke		111,040,903.71
Ostatné aktíva	4	64,429,455.59
Celkové aktíva		6,527,149,385.27
Bežné pasíva	4	(11,892,426.41)
Celkové pasíva		(11,892,426.41)
Čisté aktíva na konci roka		6,515,256,958.86

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		137,145,269.42
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		137,145,269.42
Celkové výdavky		(91,124,665.82)
Správčovský poplatok	5	(65,085,185.15)
Pevný servisný poplatok	6	(22,777,732.65)
Daň z upisovania	8	(3,261,748.02)
Čistý príjem z investícií		46,020,603.60
Realizované zisky z investičného portfólia		443,505,983.51
Realizované straty z investičného portfólia		(11,763,585.09)
Realizované zisky z prevodu mien		71.66
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(132,269,225.94)
Výsledok operácií		345,493,847.74
Úpisy		111,329,002.33
Spätné odkupy		(693,675,939.72)
Distribúcia		(4,319,496.85)
Čisté aktíva na začiatku roka		6,756,429,545.36
Čisté aktíva na konci roka		6,515,256,958.86

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2014

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje				
Česká republika				
100,000,000	CESKE DRAHY AS 25/07/2018 FRN	CZK	99,507,400.00	1.53
600,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.500% 28/07/2016	CZK	602,519,988.00	9.25
310,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.850% 17/03/2018	CZK	314,867,000.00	4.83
493,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.500% 29/10/2019	CZK	515,431,500.00	7.91
100,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	107,459,999.00	1.65
230,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.500% 25/08/2028	CZK	238,625,000.00	3.66
517,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.750% 12/09/2020	CZK	606,906,300.00	9.32
580,860,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.850% 29/09/2021	CZK	693,198,324.00	10.64
229,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.000% 11/04/2017	CZK	252,289,300.00	3.87
97,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.200% 04/12/2036	CZK	118,689,200.97	1.82
300,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.600% 18/08/2018	CZK	351,330,000.00	5.39
567,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.700% 12/09/2022	CZK	716,858,100.00	11.00
460,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.000% 11/04/2019	CZK	556,646,000.00	8.54
550,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.700% 25/05/2024	CZK	762,300,000.00	11.70
			5,936,628,111.97	91.11
Slovensko				
200,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 02/09/2015 FRN	CZK	203,610,914.00	3.13
			203,610,914.00	3.13
Španielsko				
100,000,000	TELEFONICA EMISIONES SAU 3.934% 30/03/2017 EMTN	CZK	105,970,000.00	1.63
			105,970,000.00	1.63
Francúzsko				
100,000,000	CREDIT AGRICOLE CORPORATE & INVESTMENT BANK SA 3.810% 04/05/2016 EMTN	CZK	105,470,000.00	1.62
			105,470,000.00	1.62
			6,351,679,025.97	97.49
Celkové portfólio cenných papierov			6,351,679,025.97	97.49

Súhrn čistých aktív 30/06/2014

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	6,351,679,025.97	97.49
Hotovosť v banke	111,040,903.71	1.70
Ostatné aktíva a pasíva	52,537,029.18	0.81
Celkové čisté aktíva	6,515,256,958.86	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 CZK	7,700,971,630.65
	30/06/2013 CZK	7,122,099,753.74
	30/06/2012 CZK	7,414,278,073.50
Čistá hodnota aktív na akciu		
Capitalisation P (CR) (CZK)	30/06/2014 CZK	2,968.04
	30/06/2013 CZK	2,488.66
	30/06/2012 CZK	2,379.96
Capitalisation P (SR) (EUR)	30/06/2014 EUR	112.61
	30/06/2013 EUR	99.78
	30/06/2012 EUR	97.08
Distribution P (CR) (CZK)	30/06/2014 CZK	662.28
	30/06/2013 CZK	565.58
	30/06/2012 CZK	551.11
Počet akcií		
Capitalisation P (CR) (CZK)	30/06/2014	1,876,982
	30/06/2013	2,007,605
	30/06/2012	2,196,530
Capitalisation P (SR) (EUR)	30/06/2014	672,020
	30/06/2013	756,003
	30/06/2012	820,635
Distribution P (CR) (CZK)	30/06/2014	79,686
	30/06/2013	294,295
	30/06/2012	276,907
Dividenda		
Distribution P (CR) (CZK)	30/01/2014 CZK	1.00
Distribution P (CR) (CZK)	30/07/2013 CZK	9.75
Distribution P (CR) (CZK)	31/01/2013 CZK	1.55
Distribution P (CR) (CZK)	30/07/2012 CZK	8.93
Distribution P (CR) (CZK)	31/01/2012 CZK	1.55
Distribution P (CR) (CZK)	28/07/2011 CZK	7.00
Priebežný poplatok v %*		
Capitalisation P (CR) (CZK)	30/06/2014	2.51%
Capitalisation P (SR) (EUR)	30/06/2014	2.51%
Distribution P (CR) (CZK)	30/06/2014	2.51%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	35.32%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		7,585,685,245.88
Akcie		7,360,959,446.84
Podniky kolektívneho investovania		224,725,799.04
Hotovosť v banke		139,505,447.97
Ostatné aktíva	4	53,104,977.99
Celkové aktíva		7,778,295,671.84
Krátkodobé bankové úvery		(7,739,351.80)
Bežné pasíva	4	(69,584,689.39)
Celkové pasíva		(77,324,041.19)
Čisté aktíva na konci roka		7,700,971,630.65

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		304,793,215.45
Dividendy		279,305,848.22
Bankové úroky		29,045.72
Ostatné príjmy	9	25,458,321.51
Celkové výdavky		(183,498,741.24)
Správčovský poplatok	5	(152,908,022.14)
Pevný servisný poplatok	6	(26,758,903.60)
Daň z upisovania	8	(3,828,555.01)
Bankové úroky		(3,260.49)
Čistý príjem z investícií		121,294,474.21
Realizované zisky z investičného portfólia		400,725,480.20
Realizované straty z investičného portfólia		(285,306,180.75)
Realizované zisky z finančných derivátov		3,993.95
Realizované straty z finančných derivátov		(10,630.62)
Realizované zisky z prevodu mien		21,610,381.73
Realizované straty z prevodu mien		(11,131,012.31)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		1,084,253,650.01
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		(21.20)
Výsledok operácií		1,331,440,135.22
Úpisy		243,387,617.63
Spätné odkupy		(993,002,972.46)
Distribúcia		(2,952,903.48)
Čisté aktíva na začiatku roka		7,122,099,753.74
Čisté aktíva na konci roka		7,700,971,630.65

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2014

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu									
Akcie									
Česká republika									
1,276,677	CEZ AS	CZK	772,389,585.00	10.03	630,408	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	242,649,275.39	3.15
164,146	KOMERCNI BANKA AS	CZK	756,713,060.00	9.83				803,046,453.34	10.43
20,989	PHILIP MORRIS CR AS	CZK	218,810,325.00	2.84	Rumunsko				
294,659	PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP AS	CZK	47,115,974.10	0.61	15,789,580	BANCA TRANSILVANIA	RON	176,981,373.45	2.30
292,602	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	CZK	83,098,968.00	1.08	2,300,000	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	RON	135,813,668.70	1.76
403,647	UNIPETROL AS	CZK	52,474,110.00	0.68	19,475,750	OMV PETROM SA	RON	58,782,111.40	0.76
			1,930,602,022.10	25.07	736,000	SOCIETATEA COMERCIALA DE DISTRIBUTIE SI FURNIZARE A ENERGIEI ELECT- ELECTRICA SA	RON	50,696,088.42	0.66
Poľsko					1,078,603	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	234,366,239.04	3.05
40,000	ALIOR BANK SA	PLN	21,919,343.22	0.28	176,058	TRANSELECTRICA SA	RON	24,805,171.51	0.32
110,000	ASSECO POLAND SA	PLN	29,870,386.90	0.39	61,405	TRANSAGAZ SA MEDIAS	RON	79,209,068.90	1.03
47,388	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	PLN	37,465,657.20	0.49				760,653,721.42	9.88
206,294	BANK PEKAO SA	PLN	236,783,123.46	3.07	Luxembursko				
40,360	BANK ZACHODNI WBK SA	PLN	98,325,684.17	1.28	136,042	KERNEL HOLDING SA	PLN	29,954,239.62	0.39
21,541	BRE BANK SA	PLN	71,820,213.55	0.93	415,533	PEGAS NONWOVENS SA	CZK	249,112,033.50	3.23
21,593	CCC SA	PLN	16,180,737.02	0.21				279,066,273.12	3.62
202,000	CYFROWY POLSAT SA	PLN	29,807,005.67	0.39	Spojené kráľovstvo				
146,800	ENEA SA	PLN	15,313,434.17	0.20	133,040	STOCK SPIRITS GROUP PLC	CZK	13,437,040.00	0.17
41,045	EUROCASH SA	PLN	10,896,418.79	0.14	2,217,208	STOCK SPIRITS GROUP PLC	GBP	227,072,090.68	2.95
333,681	GETIN HOLDING SA	PLN	6,873,461.84	0.09				240,509,130.68	3.12
43,804	GRUPA AZOTY SA	PLN	20,964,346.22	0.27	Holandsko				
18,983	GRUPA KETY SA	PLN	28,443,595.12	0.37	497,892	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	CZK	62,485,446.00	0.81
80,550	GRUPA LOTOS SA	PLN	19,676,901.98	0.26				62,485,446.00	0.81
2,933	INTEGER.PL SA	PLN	4,312,426.77	0.06	Slovensko				
31,498	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	9,773,953.98	0.13	8,500	SLOVNAFT AS	EUR	7,403,403.81	0.10
249,771	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	205,223,158.26	2.66				7,403,403.81	0.10
7,359	KRUK SA	PLN	4,336,271.65	0.06				7,360,959,446.84	95.58
1,019	LPP SA	PLN	56,512,292.23	0.73	Uzatvorené fondy				
45,294	LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	PLN	35,735,349.53	0.46	Rumunsko				
953,588	NETIA SA	PLN	32,675,149.88	0.42	42,072,658	SC FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	224,725,799.04	2.92
767,321	PGE SA	PLN	109,679,241.43	1.42				224,725,799.04	2.92
305,016	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	PLN	82,564,989.77	1.07	Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu				
1,815,697	POLSKIE GORNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	PLN	62,934,984.95	0.82	Práva odberu				
878,115	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	218,565,796.22	2.84	Česká republika				
76,731	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	224,801,227.10	2.92	139,973	SKODA PLZEN AS	CZK	0.00	0.00
687,761	SYNTHOS SA	PLN	20,070,087.59	0.26	84,008	VODNI STAVBY AS	CZK	0.00	0.00
1,122,630	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	38,319,218.21	0.50				0.00	0.00
150,000	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	PLN	9,606,218.19	0.12	Rakúsko				
246,052	TVN SA	PLN	25,179,555.02	0.33	10	BANK AUSTRIA CRED	EUR	0.00	0.00
			1,784,630,230.09	23.17				0.00	0.00
Rakúsko					Celkové portfólio cenných papierov				
227,132	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	147,265,378.73	1.91				7,585,685,245.88	98.50
884,418	ERSTE GROUP BANK AG	CZK	572,218,446.00	7.44					
353,399	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	379,204,451.55	4.92					
368,107	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	CZK	393,874,490.00	5.11					
			1,492,562,766.28	19.38					
Maďarsko									
2,322,470	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	HUF	70,649,938.20	0.92					
205,822	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HUF	220,874,061.78	2.87					
697,253	OTP BANK PLC	HUF	268,873,177.97	3.49					

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

Súhrn čistých aktív 30/06/2014

		%
		ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	7,585,685,245.88	98.50
Hotovosť v banke	139,505,447.97	1.81
Ostatné aktíva a pasíva	(24,219,063.20)	(0.31)
Celkové čisté aktíva	7,700,971,630.65	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 HUF	7,200,198,057.42
	30/06/2013 HUF	-
	30/06/2012 HUF	-
Čistá hodnota aktív na akciu		
Capitalisation I (HUF)	30/06/2014 HUF	532,046.03
	30/06/2013 HUF	-
	30/06/2012 HUF	-
Počet akcií		
Capitalisation I (HUF)	30/06/2014	13,533
	30/06/2013	-
	30/06/2012	-
Priebežný poplatok v %*		
Capitalisation I (HUF)	30/06/2014	0.56%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	115.65%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		6,666,578,706.00
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		6,586,960,566.00
Nástroje peňažného trhu		79,618,140.00
Hotovosť v banke		403,145,685.20
Ostatné aktíva	4	474,783,731.84
Celkové aktíva		7,544,508,123.04
Bežné pasíva	4	(344,310,065.62)
Celkové pasíva		(344,310,065.62)
Čisté aktíva na konci obdobia		7,200,198,057.42

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za obdobie
od 29/01/2014 do 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		93,766,188.22
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		93,763,206.77
Bankové úroky		2,981.45
Celkové výdavky		(13,515,919.75)
Správčovský poplatok	5	(9,611,875.10)
Pevný servisný poplatok	6	(3,604,453.10)
Daň z upisovania	8	(299,591.55)
Čistý príjem z investícií		80,250,268.47
Realizované zisky z investičného portfólia		81,241,567.50
Realizované straty z investičného portfólia		(6,013,712.65)
Realizované zisky z prevodu mien		2,110,704.78
Realizované straty z prevodu mien		(2,802,237.16)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		238,320,369.98
Výsledok operácií		393,106,960.92
Úpisy		6,807,091,096.50
Čisté aktíva na začiatku obdobia		-
Čisté aktíva na konci obdobia		7,200,198,057.42

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2014

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v HUF	% ČOI
-----------------------------------	-------	------	-------------------------	----------

Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené
na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo
obchodované na inom regulovanom trhu

Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje

Maďarsko

70,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 20/05/2019 FRN	HUF	67,858,280.00	0.94
440,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.000% 25/04/2018	HUF	452,501,280.00	6.28
356,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 12/02/2016	HUF	374,109,720.00	5.20
427,920,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 20/12/2018	HUF	467,459,808.00	6.49
739,040,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 22/12/2016	HUF	789,442,528.00	10.96
280,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 24/11/2023	HUF	317,016,000.00	4.40
601,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.500% 24/06/2019	HUF	687,063,200.00	9.54
329,480,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 22/10/2028	HUF	393,695,652.00	5.47
652,020,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/02/2017	HUF	718,917,252.00	9.98
878,560,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/11/2017	HUF	987,852,864.00	13.73
526,880,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 24/06/2022	HUF	629,042,032.00	8.74
300,130,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.500% 12/11/2020	HUF	362,797,144.00	5.04
270,740,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.750% 24/08/2015	HUF	287,498,806.00	3.99
50,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 8.000% 12/02/2015	HUF	51,706,000.00	0.72
			6,586,960,566.00	91.48

6,586,960,566.00 91.48

Nástroje peňažného trhu

Maďarsko

81,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 01/04/2015	HUF	79,618,140.00	1.11
------------	--	-----	---------------	------

79,618,140.00 1.11

79,618,140.00 1.11

Celkové portfólio cenných papierov 6,666,578,706.00 92.59

Súhrn čistých aktív 30/06/2014

%
ČOI

Celkové portfólio cenných papierov 6,666,578,706.00 92.59

Hotovosť v banke 403,145,685.20 5.60

Ostatné aktíva a pasíva 130,473,666.22 1.81

Celkové čisté aktíva 7,200,198,057.42 100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjadrené v HUF)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 HUF	1,521,391,508.95
	30/06/2013 HUF	-
	30/06/2012 HUF	-
Čistá hodnota aktív na akciu		
Capitalisation I (HUF)	30/06/2014 HUF	508,648.48
	30/06/2013 HUF	-
	30/06/2012 HUF	-
Počet akcií		
Capitalisation I (HUF)	30/06/2014	2,991
	30/06/2013	-
	30/06/2012	-
Priebežný poplatok v %*		
Capitalisation I (HUF)	30/06/2014	0.41%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	(16.26%)

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjadrené v HUF)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		1,497,562,566.50
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		541,435,286.40
Nástroje peňažného trhu		956,127,280.10
Hotovosť v banke		9,121,760.09
Ostatné aktíva	4	15,241,007.88
Celkové aktíva		1,521,925,334.47
Bežné pasíva	4	(533,825.52)
Celkové pasíva		(533,825.52)
Čisté aktíva na konci obdobia		1,521,391,508.95

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za obdobie od 29/01/2014 do 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		12,450,583.77
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		12,450,583.77
Celkové výdavky		(1,818,248.14)
Správcovský poplatok	5	(1,324,511.20)
Pevný servisný poplatok	6	(441,503.79)
Daň z upisovania	8	(52,233.15)
Čistý príjem z investícií		10,632,335.63
Realizované zisky z investičného portfólia		6,645,910.41
Realizované straty z investičného portfólia		(344,963.00)
Zmeny čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		2,924,969.18
Výsledok operácií		19,858,252.22
Úpisy		1,552,998,209.72
Spätné odkupy		(51,464,952.99)
Čisté aktíva na začiatku obdobia		-
Čisté aktíva na konci obdobia		1,521,391,508.95

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjadrené v HUF)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2014

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v HUF	% ČOI
-----------------------------------	-------	------	-------------------------	----------

Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené
na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo
obchodované na inom regulovanom trhu

Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje**Maďarsko**

71,500,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 20/05/2019 FRN	HUF	69,312,386.00	4.56
40,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 22/08/2014	HUF	40,202,000.00	2.64
417,670,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 8.000% 12/02/2015	HUF	431,920,900.40	28.39
			541,435,286.40	35.59

541,435,286.40 35.59**Nástroje peňažného trhu****Maďarsko**

333,870,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 01/04/2015	HUF	328,174,177.80	21.56
28,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 06/08/2014	HUF	27,938,176.00	1.84
50,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 15/10/2014	HUF	49,668,400.00	3.26
211,840,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 21/01/2015	HUF	209,180,560.64	13.75
170,620,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 26/11/2014	HUF	168,997,915.66	11.11
135,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 27/05/2015	HUF	132,185,250.00	8.69
40,000,000	NATIONAL BANK OF HUNGARY TREASURY BILL ZCP 09/07/2014	HUF	39,982,800.00	2.63
			956,127,280.10	62.84

956,127,280.10 62.84**Celkové portfólio cenných papierov 1,497,562,566.50 98.43****Súhrn čistých aktív 30/06/2014**%
ČOI

Celkové portfólio cenných papierov	1,497,562,566.50	98.43
Hotovosť v banke	9,121,760.09	0.60
Ostatné aktíva a pasíva	14,707,182.36	0.97
Celkové čisté aktíva	1,521,391,508.95	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click
Fund Euro
(Vyjadrené v PLN)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 PLN	40,054,603.03
	30/06/2013 PLN	37,478,653.17
	30/06/2012 PLN	39,245,293.14
Čistá hodnota aktív na akciu		
Capitalisation P (PLN)	30/06/2014 PLN	1,521.89
	30/06/2013 PLN	1,385.74
	30/06/2012 PLN	1,335.24
Počet akcií		
Capitalisation P (PLN)	30/06/2014	26,319
	30/06/2013	27,046
	30/06/2012	29,392
Priebežný poplatok v %*		
Capitalisation P (PLN)	30/06/2014	1.17%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	74.50%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click

Fund Euro

(Vyjadrené v PLN)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		31,048,295.00
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		31,048,295.00
Finančné deriváty spolu		4,654,312.34
Opcie		4,654,312.34
Hotovosť v banke		8,682,064.92
Ostatné aktíva	4	254,563.61
Celkové aktíva		44,639,235.87
Bežné pasíva	4, 11	(4,584,632.84)
Celkové pasíva		(4,584,632.84)
Čisté aktíva na konci roka		40,054,603.03

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		977,547.73
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		855,248.57
Bankové úroky		122,299.16
Celkové výdavky		(457,730.41)
Správčovský poplatok	5	(315,265.36)
Pevný servisný poplatok	6	(118,224.52)
Daň z upisovania	8	(19,820.81)
Bankové úroky		(4,419.72)
Čistý príjem z investícií		519,817.32
Realizované zisky z finančných derivátov		978,973.91
Realizované straty z finančných derivátov		(617,331.18)
Realizované zisky z prevodu mien		161,892.24
Realizované straty z prevodu mien		(81,688.30)
Zmeny čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		37,211.24
Zmeny čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		2,673,005.86
Výsledok operácií		3,671,881.09
Úpisy		1,049,990.69
Spätné odkupy		(2,145,921.92)
Čisté aktíva na začiatku roka		37,478,653.17
Čisté aktíva na konci roka		40,054,603.03

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro (Vyjadrené v PLN)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2014

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v PLN	% ČOI
-----------------------------------	-------	------	-------------------------	----------

Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené
na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo
obchodované na inom regulovanom trhu

Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje

Poľsko

100,000	POLAND GOVERNMENT BOND ZCP 25/01/2016	PLN	96,300.00	0.24
11,100,000	POLAND GOVERNMENT BOND ZCP 25/07/2014	PLN	11,083,350.00	27.67
100,000	POLAND GOVERNMENT BOND ZCP 25/07/2015	PLN	97,520.00	0.24
11,100,000	POLAND GOVERNMENT BOND 25/01/2015 FRN	PLN	11,109,990.00	27.74
8,350,000	POLAND GOVERNMENT BOND 5.500% 25/04/2015	PLN	8,556,245.00	21.36
100,000	POLAND GOVERNMENT BOND 6.250% 24/10/2015	PLN	104,890.00	0.26
			31,048,295.00	77.51

31,048,295.00 77.51

Celkové portfólio cenných papierov 31,048,295.00 77.51

Finančné deriváty k 30/06/2014

Množstvo	Názov	Mena	Závazky v PLN	Trhová hodnota v PLN
----------	-------	------	------------------	-------------------------

Opcie

1,700	CALL EURO STOXX 50 18/12/15 2800	EUR		3,359,460.79
458	CALL OTC SX5E 19/06/15 2500	EUR		1,294,851.55

4,654,312.34

Finančné deriváty spolu 4,654,312.34

Súhrn čistých aktív 30/06/2014

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	31,048,295.00	77.51
Finančné deriváty spolu	4,654,312.34	11.62
Hotovosť v banke	8,682,064.92	21.68
Ostatné aktíva a pasíva	(4,330,069.23)	(10.81)
Celkové čisté aktíva	40,054,603.03	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Mixed Pension Funds

(Vyjadrené v EUR)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 EUR	-
	30/06/2013 EUR	75,598,041.01
	30/06/2012 EUR	54,090,013.49
Čistá hodnota aktív na akciu		
Capitalisation I (EUR)	30/06/2014 EUR	-
	30/06/2013 EUR	275.62
	30/06/2012 EUR	245.68
Capitalisation P (EUR)	30/06/2014 EUR	-
	30/06/2013 EUR	270.89
	30/06/2012 EUR	244.32
Počet akcií		
Capitalisation I (EUR)	30/06/2014	305,461
	30/06/2013	273,855
	30/06/2012	219,731
Capitalisation P (EUR)	30/06/2014	-
	30/06/2013	437
	30/06/2012	437
Priebežný poplatok v %*		
Capitalisation I (EUR)	30/06/2014	0.49%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2014	1.67%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	64.25%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Mixed Pension Funds

(Vyjadrené v EUR)

Účtovná zvierka

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za obdobie od 01/07/2013 do 15/01/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		147,217.32
Dividendy		25,473.41
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		58,346.03
Bankové úroky		288.40
Ostatné príjmy	9	63,109.48
Celkové výdavky		(48,281.10)
Pevný servisný poplatok	6	(45,826.69)
Daň z upisovania	8	(2,453.07)
Bankové úroky		(1.34)
Čistý príjem z investícií		98,936.22
Realizované zisky z investičného portfólia		11,909,744.04
Realizované straty z investičného portfólia		(443,489.17)
Realizované zisky z finančných derivátov		623,602.31
Realizované straty z finančných derivátov		(392,186.98)
Realizované zisky z prevodu mien		617,258.70
Realizované straty z prevodu mien		(258,415.63)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(5,523,758.31)
Výsledok operácií		6,631,691.18
Úpisy		9,718,517.86
Spätné odkupy		(91,948,250.05)
Čisté aktíva na začiatku obdobia		75,598,041.01
Čisté aktíva na konci obdobia		-

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 RON	1,094,143,093.90
	30/06/2013 RON	977,506,027.48
	30/06/2012 RON	866,500,875.31
Čistá hodnota aktív na akciu		
Capitalisation I (RON)	30/06/2014 RON	22,929.55
	30/06/2013 RON	-
	30/06/2012 RON	-
Capitalisation X (RON)	30/06/2014 RON	1,607.24
	30/06/2013 RON	1,469.11
	30/06/2012 RON	1,397.38
Počet akcií		
Capitalisation I (RON)	30/06/2014	46,846
	30/06/2013	-
	30/06/2012	-
Capitalisation X (RON)	30/06/2014	12,437
	30/06/2013	665,371
	30/06/2012	620,091
Priebežný poplatok v %*		
Capitalisation I (RON)	30/06/2014	0.81%
Capitalisation X (RON)	30/06/2014	1.60%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	152.89%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		1,028,312,809.14
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		1,028,312,809.14
Hotovosť v banke		42,753,434.74
Ostatné aktíva	4	90,319,317.48
Celkové aktíva		1,161,385,561.36
Bežné pasíva	4	(67,242,467.46)
Celkové pasíva		(67,242,467.46)
Čisté aktíva na konci roka		1,094,143,093.90

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		50,115,904.31
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		50,004,751.45
Bankové úroky		111,152.86
Celkové výdavky		(15,765,907.43)
Správcofský poplatok	5	(11,786,402.53)
Pevný servisný poplatok	6	(3,563,586.35)
Daň z upisovania	8	(414,340.84)
Bankové úroky		(1,577.71)
Čistý príjem z investícií		34,349,996.88
Realizované zisky z investičného portfólia		31,965,403.82
Realizované straty z investičného portfólia		(3,356,616.55)
Realizované zisky z prevodu mien		570.36
Realizované straty z prevodu mien		(10,886.12)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		30,769,445.10
Výsledok operácií		93,717,913.49
Úpisy		1,079,584,843.53
Spätné odkupy		(1,056,665,690.60)
Čisté aktíva na začiatku roka		977,506,027.48
Čisté aktíva na konci roka		1,094,143,093.90

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2014

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje				
Rumunsko				
5,000,000	BANCA COMERCIALA ROMANA SA 10.300% 22/12/2019 EMTN	RON	5,988,135.00	0.55
500,000	BANCA COMERCIALA ROMANA SA 7.700% 07/04/2020 EMTN	RON	474,996.87	0.04
11,000,000	GARANTI BANK SA 5.470% 15/05/2019	RON	10,870,200.00	0.99
15,890,000	GDF SUEZ ENERGY ROMANIA SA 7.400% 30/10/2017	RON	15,702,658.49	1.44
8,910,000	RAIFFEISEN BANK SA 5.350% 15/05/2019	RON	9,155,461.23	0.84
12,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/06/2019	RON	12,646,776.00	1.16
76,500,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 29/08/2016	RON	79,531,465.50	7.27
53,470,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.600% 28/11/2018	RON	58,796,146.70	5.37
107,600,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.750% 27/01/2016	RON	112,789,548.00	10.31
15,100,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.750% 29/04/2020	RON	16,675,987.00	1.52
10,280,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 26/07/2027	RON	11,168,294.80	1.02
43,760,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 26/10/2015	RON	45,621,550.40	4.17
125,800,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	139,258,084.00	12.73
100,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 28/07/2014	RON	100,266.00	0.01
118,300,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.900% 26/07/2017	RON	128,273,873.00	11.72
54,940,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.950% 11/06/2021	RON	61,602,573.80	5.63
40,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.000% 30/04/2015	RON	41,234.40	0.00
130,950,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.000% 30/04/2016	RON	138,415,459.50	12.65
0.00	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.250% 25/10/2014	RON	0.00	0.00
131,560,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.750% 11/06/2017	RON	145,330,385.20	13.28
11,000,000	UNICREDIT TIRIAC BANK SA 6.350% 15/06/2018	RON	10,942,800.00	1.00
			1,003,385,895.89	91.70
Nadnárodné a medzinárodné spoločnosti				
13,000,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 12.625% 16/03/2016 EMTN	RON	15,267,174.00	1.40
			15,267,174.00	1.40
Spojené štáty americké				
5,000,000	CITIGROUP FUNDING INC ZCP 20/11/2017 EMTN	RON	3,736,500.00	0.34
3,000,000	JPMORGAN CHASE & CO 7.000% 05/09/2017 EMTN	RON	2,839,200.00	0.26
			6,575,700.00	0.60
Spojené kráľovstvo				
1,500,000	LLOYDS TSB BANK PLC 9.050% 03/02/2020 EMTN	RON	1,593,535.50	0.14
1,250,000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.500% 03/11/2019 EMTN	RON	1,490,503.75	0.14
			3,084,039.25	0.28
			1,028,312,809.14	93.98
Celkové portfólio cenných papierov			1,028,312,809.14	93.98

Súhrn čistých aktív 30/06/2014

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	1,028,312,809.14	93.98
Hotovosť v banke	42,753,434.74	3.91
Ostatné aktíva a pasíva	23,076,850.02	2.11
Celkové čisté aktíva	1,094,143,093.90	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2014 RON	410,329,308.93
	30/06/2013 RON	322,340,641.07
	30/06/2012 RON	293,779,974.00
Čistá hodnota aktív na akciu		
Capitalisation I (RON)	30/06/2014 RON	22,939.67
	30/06/2013 RON	-
	30/06/2012 RON	-
Capitalisation X (RON)	30/06/2014 RON	908.03
	30/06/2013 RON	743.68
	30/06/2012 RON	657.33
Počet akcií		
Capitalisation I (RON)	30/06/2014	17,491
	30/06/2013	-
	30/06/2012	-
Capitalisation X (RON)	30/06/2014	10,007
	30/06/2013	433,438
	30/06/2012	446,927
Priebežný poplatok v %*		
Capitalisation I (RON)	30/06/2014	1.27%
Capitalisation X (RON)	30/06/2014	2.92%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2014	(159.04%)

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Táto sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anualizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov		391,854,409.40
Akcie		321,852,381.69
Podniky kolektívneho investovania		70,002,027.71
Hotovosť v banke		17,808,025.68
Ostatné aktíva	4	10,765,626.47
Celkové aktíva		420,428,061.55
Bežné pasíva	4	(10,098,752.62)
Celkové pasíva		(10,098,752.62)
Čisté aktíva na konci roka		410,329,308.93

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2014

	Poznámky	
Celkové príjmy		16,410,156.67
Dividendy		16,250,946.02
Ostatné príjmy	9	159,210.65
Celkové výdavky		(10,167,750.33)
Správcofský poplatok	5	(8,758,227.24)
Pevný servisný poplatok	6	(1,259,505.22)
Daň z upisovania	8	(149,374.32)
Bankové úroky		(643.55)
Čistý príjem z investícií		6,242,406.34
Realizované zisky z investičného portfólia		16,681,860.79
Realizované straty z investičného portfólia		(20,980,132.64)
Realizované zisky z finančných derivátov		22.96
Realizované straty z finančných derivátov		(0.14)
Realizované zisky z prevodu mien		221,840.23
Realizované straty z prevodu mien		(356,345.35)
Zmeny čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		70,778,062.95
Výsledok operácií		72,587,715.14
Úpisy		412,500,602.08
Spätné odkupy		(397,099,649.36)
Čisté aktíva na začiatku roka		322,340,641.07
Čisté aktíva na konci roka		410,329,308.93

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2014

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Akcie				
Rumunsko				
22,750,411	BANCA TRANSILVANIA	RON	40,723,235.69	9.91
2,183,243	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	RON	20,587,981.49	5.02
4,583,434	COMPAS-SIBIU	RON	2,704,226.06	0.66
17,000,000	CONCEFA SA SIBIU	RON	173,400.00	0.04
66,823,350	OMV PETROM SA	RON	32,208,854.70	7.85
3,815,200	ROPHARMA SA BRASOV	RON	1,390,640.40	0.34
75,585	SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	RON	2,253,188.85	0.55
864,000	SOCIETATEA COMERCIALA DE DISTRIBUTIE SI FURNIZARE A ENERGIEI ELECT- ELECTRICA SA	RON	9,504,000.00	2.32
1,060,139	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	36,786,823.30	8.97
90,433	SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA	RON	729,794.31	0.18
521,359	TRANSELECTRICA SA	RON	11,730,577.50	2.86
101,605	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	20,930,630.00	5.10
			179,723,352.30	43.80
Poľsko				
19,000	ALIOR BANK SA	PLN	1,662,712.45	0.41
22,546	ASSECO POLAND SA	PLN	977,718.13	0.24
57,482	BANK PEKAO SA	PLN	10,536,394.47	2.57
13,100	BANK ZACHODNI WBK SA	PLN	5,096,630.14	1.24
6,998	BRE BANK SA	PLN	3,726,067.97	0.91
18,516	EUROCASH SA	PLN	784,994.66	0.19
108,864	GETIN NOBLE BANK SA	PLN	360,412.12	0.09
754	INTEGER.PL SA	PLN	177,042.29	0.04
8,000	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	396,436.20	0.10
73,182	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	9,602,506.98	2.34
8,386	KRUK SA	PLN	789,129.97	0.19
240	LPP SA	PLN	2,125,572.80	0.52
18,596	LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	PLN	2,343,003.29	0.57
221,307	NETIA SA	PLN	1,211,010.66	0.30
339,200	PGE SA	PLN	7,742,820.67	1.89
56,800	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	PLN	2,455,373.98	0.60
486,713	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	PLN	2,694,124.78	0.66
222,251	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	8,834,267.19	2.15
28,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	13,100,318.48	3.18
122,000	SYNTHOS SA	PLN	568,548.55	0.14
498,624	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	2,717,998.28	0.66
50,000	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	PLN	511,360.52	0.12
			78,414,444.58	19.11
Rakúsko				
136,060	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	14,087,981.10	3.43
48,056	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	8,234,774.10	2.01
			22,322,755.20	5.44
Česká republika				
94,000	CEZ AS	CZK	9,081,945.84	2.21
14,000	KOMERCNI BANKA AS	CZK	10,306,818.78	2.52
92,081	PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP AS	CZK	2,351,333.17	0.57
			21,740,097.79	5.30
Maďarsko				
27,582	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	HUF	4,726,881.56	1.15

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
133,380	OTP BANK PLC	HUF	8,213,794.71	2.00
56,736	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	3,487,482.52	0.85
			16,428,158.79	4.00
Luxembursko				
36,737	KERNEL HOLDING SA	PLN	1,291,769.37	0.31
20,178	PEGAS NONWOVENS SA	CZK	1,931,803.66	0.48
			3,223,573.03	0.79
			321,852,381.69	78.44
Uzatvorené fondy				
Rumunsko				
48,107,753	SC FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	41,035,913.31	10.00
3,853,600	SIF 1 BANAT CRISANA ARAD	RON	4,639,734.40	1.13
4,917,100	SIF 2 MOLDOVA BACAU	RON	6,687,256.00	1.63
6,330,200	SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI	RON	5,317,368.00	1.30
6,516,000	SIF 5 OLTENIA CRAIOVA	RON	12,321,756.00	3.00
			70,002,027.71	17.06
			70,002,027.71	17.06
Celkové portfólio cenných papierov			391,854,409.40	95.50

Súhrn čistých aktív 30/06/2014

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	391,854,409.40	95.50
Hotovosť v banke	17,808,025.68	4.34
Ostatné aktíva a pasíva	666,873.85	0.16
Celkové čisté aktíva	410,329,308.93	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

Poznámky k účtovnej zavierke

1- VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

ING INTERNATIONAL (ďalej len „Fond“ alebo „Spoločnosť“ alebo „SICAV“) je investičná spoločnosť s premenlivým kapitálom („Société d'Investissement à Capital Variable“ - „SICAV“), ktorá bola založená 18. mája 1994 na dobu neurčitú ako akciová spoločnosť, ktorá sa riadi časťou I luxemburského zákona zo 17. decembra 2010 o podnikoch kolektívneho investovania, v znení neskorších predpisov.

Zakladateľská listina a stanovy Spoločnosti boli zverejnené v luxemburskom úradnom vestníku „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ Luxemburského veľkovojsvodstva a zaregistrované v registri luxemburského okresného súdu, kde je možné si ich po zaplatení poplatku registru prezrieť a urobiť z nich kópie.

Fond je zapísaný v luxemburskom obchodnom registri pod číslom B 47 586.

V súčasnej dobe Fond ponúka investorom nasledujúce triedy akcií:

Názov triedy akcií	Popis
Capitalisation P	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom
Capitalisation P (CR)	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom v Českej republike
Capitalisation P (SR)	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom v Slovenskej republike a distribuované pod názvom „Viségrad Equity“
Capitalisation I	Kapitalizačné akcie určené inštitucionálnym investorom s minimálnym úpisom 250,000 EUR
Capitalisation X	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom, ktoré sa líšia od triedy „P“ vyšším správcovským poplatkom a sú distribuované v niektorých krajinách, kde trhové podmienky vyžadujú štruktúru s vyššími poplatkami
Distribution P	Distribučné akcie určené individuálnym investorom
Distribution P (CR)	Distribučné akcie určené individuálnym investorom v Českej republike
Distribution X	Distribučné akcie určené individuálnym investorom, ktoré sa líšia od triedy „P“ vyšším správcovským poplatkom a sú distribuované v niektorých krajinách, kde trhové podmienky vyžadujú štruktúru s vyššími poplatkami

Zmeny

Dňa 15. januára 2014 bol zlikvidovaný podfond ING International - Mixed Pension Funds.

Dňa 29. januára 2014 bol založený podfond ING International - Hungarian Short Term Government Bond.

Dňa 29. januára 2014 bol založený podfond ING International - Hungarian Bond.

Investičné stratégie

Informujeme akcionárov, že podrobný popis investičných stratégií jednotlivých podfondov nájdú v prospekte, ktorý sa dá získať u depozitnej banky, v sídle Spoločnosti a v organizáciách poskytujúcich finančné služby uvedených v tejto správe. Prospekt bude tiež bezplatne zaslaný každému, kto o to požiada.

2- PREHĽAD HLAVNÝCH ÚČTOVNÝCH POSTUPOV

Finančné výkazy sú pripravované a zostavované v súlade so všeobecne uznávanými účtovnými princípmi a nariadeniami platnými v Luxembursku.

Prevod mien

Finančné výkazy sú zostavované v účtovných menách jednotlivých podfondov. Aktíva a pasíva vyjadrené v inej mene, ako je účtovná mena daného podfonde, sú prevedené do tejto meny použitím výmenných kurzov, ktoré sú platné k dátumu uzávierky.

Príjmy a výdavky vyjadrené v inej mene, ako je účtovná mena príslušného podfonde sa prepočítajú na menu príslušného podfonde podľa kurzov platných v deň transakcie.

Položky v konsolidovaných výkazoch zodpovedajú súčtu príslušných položiek vo finančných výkazoch jednotlivých podfondov, ktoré boli v prípade potreby prevedené na EUR za použitia výmenných kurzov, ktoré sú platné k dátumu uzávierky.

Poznámky k účtovnej zvierke

K 30. júnu 2014 boli použité nasledujúce výmenné kurzy:

1 EUR =	27.4500 CZK	1 CZK =	0.0364 EUR	1 RON =	6.2619 CZK
	0.8007 GBP		0.0292 GBP		0.2281 EUR
	309.5101 HUF		11.2754 HUF		0.1827 GBP
	142.0285 JPY		0.1515 PLN		70.6052 HUF
	4.1577 PLN		0.1597 RON		0.9485 PLN
	4.3837 RON		0.0499 USD		
	1.3692 USD				
1 PLN =	0.2405 EUR	1 HUF =	0.0032 EUR		

Oceňovanie cenných papierov

Cenné papiere zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov alebo na zoznam iného regulovaného trhu sa oceňujú na základe posledných známych cien. Ak sa s týmito cennými papiermi obchoduje na viacerých trhoch, oceňovanie sa vykoná na základe poslednej známej ceny na hlavnom trhu, na ktorom sú tieto cenné papiere kótované.

Cenné papiere, ktoré nie sú kótované alebo obchodované na burze cenných papierov alebo akomkoľvek inom regulovanom trhu a cenné papiere, ktoré sú kótované a obchodované na takomto trhu, avšak ktorých posledná známa cena nie je reprezentatívna, sa oceňujú s obozretnosťou a v dobrej viere, na základe ich pravdepodobnej realizačnej hodnoty, tak ako to stanovila správna rada SICAV alebo ako sa to stanovilo na jej pokyn.

Nástroje peňažného trhu a iné krátkodobé cenné papiere sú oceňované metódou lineárnych odpisov za predpokladu, že tieto nástroje alebo cenné papiere mali pôvodnú alebo zostatkovú splatnosť v čase, keď ich Spoločnosť nakúpila, kratšiu ako 12 mesiacov, a ak sa ukáže, že posledný známy kurz daného cenného papiera na hlavnom trhu nemožno považovať za reprezentatívny.

Investície do otvorených investičných fondov, či už kótovaných alebo nekótovaných, sa oceňujú na základe ich poslednej dostupnej čistej hodnoty aktív na akciu/podielový list.

Oceňovanie finančných derivátov

Nástroje finančných derivátov kótované na regulovanom trhu sú oceňované poslednou dostupnou platnou cenou, ktorá bola uverejnená v deň uzávierky.

Nástroje finančných derivátov, ktoré nie sú kótované na regulovanom trhu, sú oceňované prostredníctvom poistno-matematických metód uznávaných na trhu.

Kladné reálne hodnoty finančných derivátov sú vykázané ako aktíva a záporné reálne hodnoty ako pasíva vo výkaze čistých aktív pod položkou „Finančné deriváty spolu“.

Príjmy

Dividendy sa účtujú k dátumu odtrhnutia kupónu (ex-date) po odpočítaní zrážkovej dane.

Úroky sú pripisované denne.

Kumulované diskonty a amortizované prémie sú zúčtované formou opravných položiek k úrokom z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov.

3- SWINGING SINGLE PRICING

V podfonde môže prísť k „zriadeniu“ čistej hodnoty aktív na akciu, lebo cena, za ktorú investori upisujú alebo odkupujú akcie podfondu nezahŕňa obchodné a iné náklady, ktoré vznikli pri transakciách s cennými papiermi, ktoré správca portfólia realizuje v rámci vyrovnania peňažných prítokov alebo odtokov súvisiacich s týmito úpismi alebo odkupmi.

K potlačeniu tohto dopadu je možné použiť metódu „kolísavého stanovenia cien“ (swing pricing) a zvýšiť tak ochranu záujmov akcionárov podfondu. Pokiaľ celkový objem čistých transakcií s akciami podfondu prevýši v ktorýkoľvek deň ocenenia limit, ktorý pre každý podfond pravidelne stanovuje a reviduje správcovská spoločnosť pod dohľadom správnej rady, môže byť čistá hodnota aktív na akciu upravená smerom hore alebo dolu za účelom kompenzácie očakávaných nákladov na transakcie súvisiace s týmito čistými prítokmi alebo odtokmi kapitálu.

Poznámky k účtovnej zavierke

Čisté kapitálové prитоky a odtoky stanoví správcovská spoločnosť na základe najnovších informácií, ktoré sú dostupné v dobe výpočtu čistej hodnoty aktív na akciu.

Metóda kolísavého stanovenia cien sa môže použiť u všetkých podfondov s výnimkou podfondov ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro. Rozsah úpravy cien stanoví správcovská spoločnosť tak, aby odrážala obchodné a iné náklady. Rozsah úpravy sa môže u jednotlivých podfondov líšiť.

V období uzatvorenom k 30. júnu 2014 sa kolísavé stanovenie cien nepoužilo pri žiadnom podfonde.

4- OSTATNÉ AKTÍVA A BEŽNÉ PASÍVA

Na účte iných aktív sa účtuje predovšetkým kumulovaný úrok a pohľadávky.

Na účte bežných pasív sa účtujú predovšetkým kumulované poplatky, splatné pohľadávky a kolaterál obdržaný v hotovosti.

5- SPRÁVCOVSKÝ POPLATOK

V súlade so zmluvnými podmienkami „Zmluvy o kolektívnom portfólio managementu“ ING Investment Management Luxembourg S.A. a SICAV budú podfondy platiť spoločnosti ING Investment Management Luxembourg S.A. ročný správcovský poplatok vypočítaný na základe priemernej čistej hodnoty aktív jednotlivých tried akcií, ako je uvedené nižšie. Tento poplatok je vyplácaný za každý mesiac späťne.

K 30. júnu 2014 boli sadzby správcovskeho poplatku nasledujúce:

Podfondy	Sadzby správcovskeho poplatku (p.a.)				
	Trieda P (v %)	Trieda X (v %)	Trieda I (v %)	Trieda P (CR) (v %)	Trieda P (SR) (v %)
ING International - Converging Europe Equity	1.50	2.00	-	-	-
ING International - Czech Bond	1.00	1.20	-	-	-
ING International - Czech Equity	-	-	-	2.00	2.00
ING International - Hungarian Bond ⁽¹⁾	-	-	0.40	-	-
ING International - Hungarian Short Term Government Bond ⁽²⁾	-	-	0.30	-	-
ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro	0.80	-	-	-	-
ING International - Romanian Bond	-	1.20	0.50	-	-
ING International - Romanian Equity	-	2.50	1.00	-	-

⁽¹⁾ Podfond ING International - Hungarian Bond bol založený 29. januára 2014.

⁽²⁾ Podfond ING International - Hungarian Short Term Government Bond bol založený 29. januára 2014.

U podfonde ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro môže správna rada v prípade zmeny poľských šesťmesačných sadzieb peňažného trhu rozhodnúť o zmene správcovskeho poplatku podľa nasledujúcej tabuľky:

PLN 6-mesačné úrokové sadzby >12%: 2.80% ročne, s minimálnou čiastkou 50,000 EUR ročne;

PLN 6-mesačné úrokové sadzby <12% a >6%: 1.80% ročne, s minimálnou čiastkou 50,000 EUR ročne;

PLN 6-mesačné úrokové sadzby <6%: 0.80% ročne, s minimálnou čiastkou 50,000 EUR ročne.

Ak spoločnosť investuje do podielov/akcií v iných PKICP alebo PKI spravovaných priamo alebo nepriamo správcovskou spoločnosťou alebo inou spoločnosťou, s ktorou je správcovská spoločnosť spojená spoločným vedením alebo kontrolou alebo podstatnou priamou alebo nepriamou držbou, správcovský poplatok uhradený týmito PKICP alebo PKI sa odpočíta od správcovskeho poplatku, ktorý je hradený správcovskej spoločnosti.

Poznámky k účtovnej zvierke

ING Investment Management Luxembourg S.A. zverila správu rôznych podfondov na svoje vlastné náklady správcovi portfólia uvedeným nižšie:

Podfondy	Správcovia portfólia
ING International - Converging Europe Equity	ING Investment Management (C.R.) a.s.
ING International - Czech Bond	ING Investment Management (C.R.) a.s.
ING International - Czech Equity	ING Investment Management (C.R.) a.s.
ING International - Hungarian Bond ⁽¹⁾	ING Asset Management B.V., acting through its branch in Bucharest, Romania
ING International - Hungarian Short Term Government Bond ⁽²⁾	ING Asset Management B.V., acting through its branch in Bucharest, Romania
ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro	ING Asset Management B.V.
ING International - Mixed Pension Funds ⁽³⁾	ING Asset Management B.V.
ING International - Romanian Bond	ING Asset Management B.V. acting through the branch Bucharest, Romania
ING International - Romanian Equity	ING Investment Management (C.R.) a.s.

⁽¹⁾ Podfond ING International - Hungarian Bond bol založený 29. januára 2014.

⁽²⁾ Podfond ING International - Hungarian Short Term Government Bond bol založený 29. januára 2014.

⁽³⁾ Podfond ING International - Mixed Pension Funds bol zlikvidovaný 15. januára 2014.

6- PEVNÝ SERVISNÝ POPLATOK

U jednotlivých tried akcií všetkých podfondov je účtovaný pevný servisný poplatok. Pevný servisný poplatok je splatný správcovskej spoločnosti, ktorá príslušnú čiastku použije k pokrytiu administratívnych nákladov, poplatkov za úschovu cenných papierov, poplatkov zástupcu pre prevody, belgickej dane z upisovania a ostatných priebežných prevádzkových a správnych nákladov účtovaných Spoločnosti.

Pevný servisný poplatok je pevný v tom zmysle, že správcovská spoločnosť nesie všetky náklady nad rámec tohto poplatku vyplácaného za jednotlivé triedy akcií každého podfonde.

Tento poplatok je vyplácaný za každý mesiac späť.

K 30. júnu 2014 boli sadzby pevného servisného poplatku nasledujúce:

Podfondy	Pevný servisný poplatok (ročne)				
	Trieda P (v %)	Trieda X (v %)	Trieda I (v %)	Trieda P (CR) (v %)	Trieda P (SR) (v %)
ING International - Converging Europe Equity	0.35	0.35	-	-	-
ING International - Czech Bond	0.35	0.35	-	-	-
ING International - Czech Equity	-	-	-	0.35	0.35
ING International - Hungarian Bond ⁽¹⁾	-	-	0.15	-	-
ING International - Hungarian Short Term Government Bond ⁽²⁾	-	-	0.10	-	-
ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro	0.30	-	-	-	-
ING International - Romanian Bond	-	0.35	0.30	-	-
ING International - Romanian Equity	-	0.35	0.25	-	-

⁽¹⁾ Podfond ING International - Hungarian Bond bol založený 29. januára 2014.

⁽²⁾ Podfond ING International - Hungarian Short Term Government Bond bol založený 29. januára 2014.

Poznámky k účtovnej zavierke

7- NÁKLADY NA TRANSAKCIE

Jednotlivé podfondy SICAV vynaložili náklady na transakcie, ktoré zahŕňajú maklérske poplatky za nákup alebo predaj cenných papierov, nástrojov peňažného trhu a finančných derivátov (alebo iných spôsobilých aktív, s ktorými podfondy obchodujú) a prípadne provízie z úpisov alebo odkupov akcií či podielových listov subjektov PKIPCP resp. PKI.

Náklady na transakcie vynaložené jednotlivými podfondami za finančný rok uzavretý k 30. júnu 2014 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Podfondy	Mena	Náklady na transakcie
ING International - Converging Europe Equity	EUR	163,708
ING International - Czech Bond	CZK	-
ING International - Czech Equity	CZK	6,855,010
ING International - Hungarian Bond ⁽¹⁾	HUF	-
ING International - Hungarian Short Term Government Bond ⁽²⁾	HUF	-
ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro	PLN	-
ING International - Mixed Pension Funds ⁽³⁾	EUR	3,852
ING International - Romanian Equity	RON	386,305
ING International - Romanian Bond	RON	3,600

⁽¹⁾ Podfond ING International - Hungarian Bond bol založený 29. januára 2014.

⁽²⁾ Podfond ING International - Hungarian Short Term Government Bond bol založený 29. januára 2014.

⁽³⁾ Podfond ING International - Mixed Pension Funds bol zlikvidovaný 15. januára 2014.

8- DAŇ Z UPISOVANIA

Spoločnosť podlieha v Luxembursku dani z upisovania („taxe d'abonnement“) vo výške 0.01% ročne z čistej hodnoty aktív alokovaných do akcií určených pre inštitucionálnych investorov a dani z upisovania vo výške 0.05% ročne z čistej hodnoty aktív alokovaných do všetkých ostatných akcií. Táto daň je splatná štvrtročne a vypočítava sa z čistej hodnoty aktív na konci príslušného kalendárneho štvrtroka.

Za aktíva držané v iných spoločnostiach alebo fondoch PKI, ktoré podliehajú tejto dani v rámci Luxemburska, neplatí Spoločnosť žiadnu daň z upisovania.

9- PÔŽIČKY CENNÝCH PAPIEROV

Na základe zmluvnej dohody uzavretej 26. júna 2012 vymenovala SICAV spoločnosť Goldman Sachs Europe za svojho zástupcu pre pôžičky cenných papierov.

Významná časť príjmu z programu pôžičiek cenných papierov sa pripisuje zúčastneným podfondom (min. 82%), pričom časť príjmu sa rozdeľuje medzi manažérsku spoločnosť (10%) za výkon dohľadu, riadenie programu a externého zástupcu pre požíčkovanie cenných papierov (8%). Štruktúra poplatkov za pôžičky cenných papierov je založená na generovaných výnosoch a príjmoch ponúknutých protistranami, ktoré si požíčkovávajú cenné papiere. ING Investment Management Luxembourg a / alebo externý zástupcovia pre pôžičky cenných papierov neúčtujú v tomto ohľade žiadny správčovský poplatok.

K 30. júnu 2014 sa transakcií pôžičiek cenných papierov zúčastnili nižšie uvedené podfondy SICAV.

Hodnota transakcií pôžičiek cenných papierov a trhovú hodnotu obdržaného kolaterálu pre jednotlivé podfondy je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

Poznámky k účtovnej zvierke

Podfondy	Mena	Trhová hodnota požičaných cenných papierov	Trhová hodnota obdržaného kolaterálu *	Príjmy z pôžičiek cenných papierov
ING International - Czech Equity	CZK	458,983,772.10	1,233,622,978.60*	25,458,321.51
ING International - Romanian Equity	RON	6,296,155.28	15,777,549.95*	159,210.65

* Ako kolaterál sa používajú vysoko kvalitné vládne dlhopisy.

K 30. júnu 2014 boli autorizovaní nasledovní vypožičovatelia: Barclays Capital Securities Ltd. London, Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, ING Bank N.V., London, Merrill Lynch International, Morgan Stanley International Limited, Nomura International PLC, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Societe Generale International a UBS AG.

Príjmy z pôžičiek cenných papierov sú zahrnuté pod položkou „Ostatné príjmy“.

10- ZMENY V ZLOŽENÍ PORTFÓLIA CENNÝCH PAPIEROV

Informácie o týchto zmenách sú akcionárom dostupné v depozitnej banke a v sídle Spoločnosti, ako aj v organizáciách poskytujúcich finančné služby uvedených v tejto správe. Tiež budú bezplatne zaslané každému, kto o to požiada.

11- KOLATERÁL

Fond za účelom zníženia rizika protistrany súvisiaceho s finančnými derivátmi obchodovanými na OTC trhoch prevzala od nižšie uvedených protistrán / (poskytla) nižšie uvedeným protistránam uvedený kolaterál.

Hodnota obdržaného / (poskytnutého) kolaterálu k 30. júnu 2014:

Podfondy	Protistrana	Mena	Celkový obdržaný kolaterál
ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro	Morgan Stanley	EUR	4,448,735.84

Kolaterál obdržaný v hotovosti sa vykazuje na účte „Bežné pasíva“.

12- INFORMÁCIE PRE AKCIONÁROV

Na základe belgického zákona o financiách z 22. decembra 2003, ktorý vstúpil do platnosti 1. januára 2004, sa na všetky financie pochádzajúce z Belgicka, nachádzajúce sa v Spoločnosti k 31. decembru predchádzajúceho roka, vzťahuje ročná daň 0.06%. Táto daňová sadzba sa zvýšila na 0.07% v roku 2005, na 0.08% v roku 2007, na 0.0965% v roku 2013 a na 0.0925% v roku 2014.

Spoločnosť podala sťažnosť Európskej komisii proti belgickému štátu ohľadom tejto dane, ktorá je v rozpore so zákonmi Spoločenstva. Európska komisia túto sťažnosť zamietla. Na základe ďalšej sťažnosti, ktorú Spoločnosť predložila belgickým súdom, vydal Súd prvého stupňa v Bruseli kladné rozhodnutie odsudzujúce belgický štát na vrátenie neoprávnene vybraných súm. Belgický štát sa však proti tomuto rozhodnutiu odvolal. Odvolacie konanie v súčasnej dobe stále prebieha.

13- UDALOSTI PO ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Dňa 10. júna 2014 ukončil činnosť podfond ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro.

Iné informácie pre akcionárov

Metóda výpočtu globálnej expozície zodpovedá ustanoveniam obežníka CSSF č 11/512

Prístup založený na záväzkoch:

U všetkých podfondov sa monitorovanie a meranie globálnej expozície vykonáva na základe prístupu založeného na záväzkoch („commitment approach“).

Ďalšie informácie získate na adrese:

ING Investment Management
P.O. Box 90470
2509 LL The Hague
The Netherlands
Tel. +31 70 378 1800
e-mail: fundinfo@ingim.com
alebo www.ingim.com