

ING

INTERNATIONAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 47 586

Výroční zpráva a auditované finanční výkazy

LUXEMBOURG za rok uzavřený k 30. červnu 2014

Další informace získáte 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
nebo www.ingim.com

Upozornění

Žádný úpis nelze provést pouze na základě finanční závěrky. Má-li být úpis považován za právoplatný, musí být proveden na základě platného prospektu a výtisku poslední výroční zprávy a nejnovější pololetní zprávy, pokud byla mezitím publikována.

Prospekty, stanovy, výroční a pololetní zprávy jsou akcionářům k dispozici v depozitní bance a v sídle společnosti, a dále v organizacích zajišťujících finanční služby, které jsou uvedeny v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány zdarma na vyžádání.

Informace obsažené v této zprávě hodnotí vývoj minulých období a nepředjímají budoucí výsledky.

Obsah

Strana

| | |
|--|----|
| Organizace | 3 |
| Zpráva představenstva | 6 |
| Zpráva nezávislého auditora | 12 |
| Konsolidované finanční výkazy | |
| Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 14 |
| Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014 | 14 |
| ING International - Converging Europe Equity | |
| Statistika | 15 |
| Finanční výkazy | 16 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 16 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014 | 16 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2014 | 17 |
| ING International - Czech Bond | |
| Statistika | 18 |
| Finanční výkazy | 19 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 19 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014 | 19 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2014 | 20 |
| ING International - Czech Equity | |
| Statistika | 21 |
| Finanční výkazy | 22 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 22 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014 | 22 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2014 | 23 |
| ING International - Hungarian Bond | |
| Statistika | 25 |
| Finanční výkazy | 26 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 26 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 29/01/2014 do 30/06/2014 | 26 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2014 | 27 |
| ING International - Hungarian Short Term Government Bond | |
| Statistika | 28 |
| Finanční výkazy | 29 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 29 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 29/01/2014 do 30/06/2014 | 29 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2014 | 30 |
| ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro | |

Obsah

Strana

| | |
|--|----|
| Statistika | 31 |
| Finanční výkazy | 32 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 32 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014 | 32 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2014 | 33 |
| Finanční deriváty k 30/06/2014 | 33 |
| ING International - Mixed Pension Funds | |
| Statistika | 34 |
| Finanční výkazy | 35 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/07/2013 do 15/01/2014 | 35 |
| ING International - Romanian Bond | |
| Statistika | 36 |
| Finanční výkazy | 37 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 37 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014 | 37 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2014 | 38 |
| ING International - Romanian Equity | |
| Statistika | 39 |
| Finanční výkazy | 40 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014 | 40 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014 | 40 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2014 | 41 |
| Poznámky k finančním výkazům | 42 |
| Doplňující informace akcionářům | 48 |

Organizace

| | |
|-------------------------------|---|
| Sídlo společnosti | 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg |
| Představenstvo | |
| Předseda | 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. |
| Členové představenstva | Dirk Buggenhout (do 28/02/2014 a poté 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. |
| Manažerská společnost | ING Investment Management Luxembourg S.A. , 3, rue Jean Piret, Luxembourg |
| Investiční manažer | ING Investment Management Luxembourg S.A. , 3, rue Jean Piret, Luxembourg |
| | funkce delegována na |
| | ING Asset Management B.V. , 65, Schenkkade, The Hague |
| | ING Asset Management B.V., acting through its branch in Bucharest, Romania Costache Negri 1-5, Bucharest |

Organizace

**Správní zástupce,
správce seznamu akcionářů a zástupce pro
převody**

ING Investment Management (C.R.) a.s.,
Bozděchova 2/344, Praha

ING Investment Management Luxembourg S.A.,
3, rue Jean Piret, Luxembourg

funkce delegována na

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,
2-8, avenue Charles de Gaulle, Luxembourg

Depozitní banka

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,
2-8, avenue Charles de Gaulle, Luxembourg

Zástupce pro půjčky cenných papírů

Goldman Sachs Europe,
Peterborough Court, 133 Fleet Street, London

Nezávislý auditor

Ernst & Young S.A.,
7, rue Gabriel Lippmann, Parc d'Activité Syrdall 2, Munsbach

Organizace zajišťující finanční služby

Belgie

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

Řecko

Piraeus Bank SA,
4, Amerikis, Athens

Lucembursko

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

Nizozemsko

ING Bank N.V.,
Amstelveenseweg 500, Amsterdam

Organizace

**Protistrany pro finanční deriváty obchodované na
OTC**

Protistrany pro opce

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

Zpráva představenstva

Ekonomický kontext

Ve třetím čtvrtletí roku 2013 se globální růstové tempo zrychlilo, tažené růstem Spojených států, Japonska, Německa a Spojeného království. Globální index, který měří aktivitu v odvětví výroby a služeb, v srpnu dále vzrostl na 55.2 bodu, a to díky nárůstu nových zakázek, který svědčí o vyšší akceleraci koncové poptávky. Ekonomické ukazatele v USA pravidelně ukazují na trvalé oživení. Nedávné údaje, např. růst počtu pracovních míst a růst trhu s bydlením, však byly v tomto ohledu méně jednotné než čísla ze začátku léta. To byl jeden z důvodů, proč se Federální rezervní systém (Fed) v září rozhodl ještě počkat s omezením svého programu nákupu dluhopisů. Japonská ekonomika vzrostla v první polovině roku o 3% (v anualizovaném vyjádření). Tempo hospodářského růstu ve třetím čtvrtletí mírně zpomalilo, ale drželo se stále vysoko nad měrou dlouhodobého růstu, která byla nižší než 1%. Eurozóna se ve druhém čtvrtletí 2013 vymanila z recese a ve třetím čtvrtletí toto oživení nabylo trvalého charakteru. Rozdíly mezi jádrovými a periferními zeměmi se zmenšily. Zatímco Německo nadále podávalo výjimečné výkony, ostatní jádrové země (Francie a Benelux) přispěly k oživení jen v menší míře. Země jako Španělsko a Itálie zároveň vykázaly výrazné zlepšení. Pokud jde o rozvíjející se trhy, čínská ekonomika zaznamenala v létě oživení, a to částečně díky růstu poptávky ve vyspělých ekonomikách. Nejvíce však toto oživení podpořily investice do infrastruktury a doplňování zásob. Doplňování zásob má však pouze dočasný účinek. Oživení na trhu s nemovitostmi bylo rovněž velmi křehké vzhledem k nadbytečným kapacitám v tomto sektoru. Ve zbytku rozvíjejícího se světa se problémy nadále prohlubovaly. Příkladem byly rostoucí deficity běžného účtu platební bilance v Indii, Turecku a Jižní Africe i rostoucí inflace. Mnoho rozvíjejících se zemí čelilo stále značným fundamentálním problémům.

Globální oživení pokračovalo i v posledních třech měsících roku 2013, i když zůstalo poměrně tlumené a nejednotné pokud jde o jednotlivé regiony. Oživení bylo nejvíce patrné v USA, Japonsku a Velké Británii. Eurozóna, stejně jako rozvíjející se svět, v oživení nadále zaostávala. Ve Spojených státech pokračovalo hospodářské oživení stabilním tempem, zejména díky přiměřenému růstu zaměstnanosti, růstu mezd, vzestupu cen nemovitostí a zlepšení finančních podmínek. Hospodářskou aktivitu výrazně podpořil zejména s tím související růst spotřebitelských výdajů. Inflace zůstávala pod kontrolou, neboť její meziroční hodnota dosahovala v listopadu úroveň 1.2%. Říjnové spory republikánské strany a Bílého domu ohledně rozpočtu nakonec vyústily v kompromisní dohodu, že hlasování bude odloženo až na začátek roku 2014. V polovině prosince vyjednal americký Kongres dvouletou dohodu o rozpočtu USA a snížil tak riziko další odstávky federálních úřadů. V eurozóně pokračovalo hospodářské oživení i ve čtvrtém čtvrtletí, i když pomalu. Pozitivním faktorem bylo, že podniky hodnotily přístup k úvěrům jako o něco snazší. Oživení podpořilo i omezení vládních škrťů a růst vývozu na pozadí oživení v globální ekonomice. Meziroční inflace klesla v říjnu na úroveň 0.7%. Značná nadbytečná výrobní kapacita a tlak na mzdy i nadále stlačovaly inflaci směrem dolů. V Japonsku zůstala podkladová aktivita silná, a to díky expanzivní fiskální a měnové politice. Japonská inflace v listopadu zrychlila na 1.5% meziročně, což bylo nejrychlejší tempo od roku 2008. Hospodářské oživení ve Spojených státech a Evropě podpořilo růst v některých zemích rozvíjejících se ekonomik. V jiných však byl tento pozitivní efekt zanedbatelný, protože jejich exportní sektor byl příliš malý nebo příliš zaměřený na Čínu.

Globální hospodářská aktivita v prvním čtvrtletí roku 2014 nabírala na síle, i když pomalým tempem, což odráželo změny v růstové dynamice jednotlivých regionů. Zatímco ve většině vyspělých ekonomik růst zrychlil, v hlavních ekonomikách rozvíjejících se trhů dynamika zpomalila. Přesněji řečeno, zlepšení v rozvahách soukromého sektoru a akomodativní politiky nadále podporují hospodářskou aktivitu ve vyspělých ekonomikách, zatímco strukturální překážky a zpřísnění finančních podmínek v rozvíjejících se tržních ekonomikách mají za následek zpomalení. Globální inflace zůstala pod kontrolou na pozadí značné nadbytečné kapacity a nižších cen energií. Ekonomické ukazatele ve Spojených státech byly v lednu a únoru slabší než se očekávalo, a to následkem špatného počasí a korekce zásob, ale spotřebitelské výdaje prokázaly odolnost. Ekonomika eurozóny pokračovala v mírném oživení. Ukazatele průmyslové aktivity směřovaly k růstovému tempu 0.3%-0.4% v průběhu čtvrtletí. Obavy z deflace v tomto regionu i nadále přetrvávaly, neboť inflace klesla v březnu na úroveň 0.5%. Japonské ekonomické údaje za první čtvrtletí roku 2014 ovlivnilo mimo jiné chladné počasí. Dynamika růstu domácí ekonomiky a trhu práce zůstaly nicméně v kladných číslech i po zvýšení daně z obrátu. Výhledy rozvíjejících se trhů se v průběhu čtvrtletí zhoršily, a to částečně kvůli nedostatku strukturálních reforem a zvýšené politické nestabilitě v některých zemích, jako Venezuela, Thajsko, Ukrajina a Turecko. Odliv kapitálu z rozvíjejících se trhů nadále pokračoval a vyvolal tak devalvaci lokálních měn. Různé centrální banky reagovaly zvýšením klíčových úrokových sazeb. Nedávné ekonomické údaje z Číny indikovaly postupné oslabování růstové dynamiky. Přechod z ekonomického modelu založeného na investicích a exportu na model, jehož základem je spotřeba domácností, brzdí aktivitu stejnou měrou jako snaha orgánů omezit závislost ekonomiky na růstu úvěrů.

Zpráva představenstva

Globální ekonomická aktivita, kterou v prvním čtvrtletí brzdily dočasné faktory, zejména neobvykle chladná zima ve Spojených státech a odstavení provozů těžkého průmyslu v Číně za účelem omezení znečištění ovzduší, ve druhém čtvrtletí roku 2014 oživila. Hospodářská dynamika ve vyspělých ekonomikách posílila na pozadí zvýšené důvěry, zlepšení rozvahy soukromého sektoru a akomodativních politik centrálních bank. V USA byla aktivita tažena především spotřebou domácností, která těžila ze snížení úsporných opatření, poklesu cen komodit, pomalého oživení na trhu práce a efektu bohatství souvisejícího se silným výkonem akciového trhu. K větší dynamice v hospodářství přispělo i doplňování zásob podniků. Hospodářské oživení v eurozóně zůstalo křehké a jeho rychlost byla proměnlivá. I když hospodářskou aktivitu podpořilo snížení intenzity úsporných opatření a vyšší důvěra podniků i domácností, stále ji brzdila vysoká nezaměstnanost a nízká inflace, která v květnu a červnu dosáhla hladiny 0.5%. Ve Spojeném království ekonomická aktivita posílila na pozadí silné domácí poptávky a překotně rostoucího trhu s bydlením. Japonská data naznačují, že ekonomika díky robustnímu trhu práce absorbovala negativní dopad zvýšení daně z prodeje, ke kterému došlo 1. dubna. V rozvíjejícím se světě se objevily náznaky stabilizace růstu, který byl tažen zvýšením celkového vývozu do vyspělých ekonomik a zlepšením finančních podmínek. V Číně bylo hospodářské zlepšení podpořeno drobnými vládními stimuly, které byly zaměřeny na projekty v oblasti infrastruktury. Sektor nemovitostí však výrazně oslabil a z velké části tak smazal účinek vládních stimulů. Geopolitická napětí mezi Ruskem a Ukrajinou i mezi sektářskými skupinami v Iráku zvýšila obavy z jejich dopadu na světovou ekonomiku v případě jejich eskalace. Globální inflace zůstává ve srovnání s historickými průměry nízká a odráží tak tlumený vývoj cen komodit i značnou globální volnou kapacitu.

Měnová politika

Ve třetím čtvrtletí 2013 rostla očekávání, že Fed začne od září omezovat své nákupy dluhopisů (tzv. tapering), což přispělo k růstu výnosů dluhopisů, a to zejména v USA. Fed se proti všem očekáváním rozhodl, že upustí od svého plánu omezit nákupy státních dluhopisů v září. Podle mínění Fedu ekonomiku stále ohrožuje příliš mnoho rizik. Mezi tato rizika patří zejména od června rostoucí výnosy dluhopisů, pomalejší tempo tvorby pracovních míst a vyhlídky na nové střety republikánů s demokraty v Kongresu stran rozpočtu a státního dluhu. Fed od svého plánu postupného omezování nákupů dluhopisů neupustil, ale jeho zahájení odložil na své prosincové zasedání. V eurozóně se prezident Evropské centrální banky (ECB) nechal slyšet, že na současné ekonomické oživení pohlíží s velkou opatrností. Opět potvrdil svůj záměr zachovat úrokové sazby na nízké úrovni po delší dobu a nevyloučil možnost, že evropským bankám poskytne další dlouhodobé úvěry s cílem kompenzovat negativní dopad zvýšených výnosů dluhopisů. Japonská centrální banka (BoJ) vzhledem ke zlepšení ekonomických výhledů v Japonsku ponechala v průběhu léta beze změny svou měnovou politiku. Ta spočívala v udržování úrokových sazeb blízko 0% a v plánovaném navýšení měnové báze o 60 - 70 bilionů jenů ročně. Centrální banky v rozvíjejícím se světě měly pouze omezené možnosti, jak reagovat na odliv kapitálu z regionu. To platilo zejména pro země, které jsou závislé na zahraničním kapitálu při financování deficitů svých běžných účtů platební bilance, jako Brazílii, Indonésii, Turecko, Jižní Afriku a Indii. Centrální banky Indie a Indonésie razantně zvýšily úrokové sazby, aby podpořily svou silně devalvovanou měnu.

Měnové politiky hlavních centrálních bank zůstávají v posledním čtvrtletí roku 2013 nadále velmi uvolněné. Záříjové rozhodnutí Fedu odložit omezování programu nákupu dluhopisů mělo na trhy stabilizující účinek. V posledních měsících roku 2013 investoři postupně pochopili, že Fed striktně rozlišuje mezi plánem postupného omezování nákupů dluhopisů a politikou úrokových sazeb. Fed v prosinci 2013 oznámil, že od ledna 2014 sníží nákup finančních aktiv o 10 miliard USD, tj. na 75 miliard USD měsíčně a že hodlá program dále omezit v roce 2014, pokud bude hospodářské oživení pokračovat udržitelným tempem. Centrální banka dodala, že klíčové úrokové sazby pravděpodobně zůstanou po delší dobu blízko nuly. V Evropě ECB znovu zdůraznila, že hospodářské oživení hodlá podporovat v dlouhodobém horizontu. Centrální banka s ohledem na slabé ekonomické oživení a riziko deflace snížila v listopadu svou klíčovou refinanční sazbu z 0.5% na 0.25% a zavázala se, že podrží úrokové sazby na nízkých úrovních v delším časovém horizontu. Také Bank of England (BoE) podržela ve čtvrtém čtvrtletí klíčovou úrokovou sazbu na rekordně nízké úrovni 0.5% a ponechala beze změn svůj program nákupu aktiv i poté, co konstatovala, že ekonomika posiluje. V Japonsku pokračovala BoJ v posledním čtvrtletí roku 2013 v rekordně rozsáhlém kvantitativním uvolňování a zavázala se, že zvýší měnovou bázi o 60 až 70 bilionů jenů ročně. V rozvíjejícím se světě jako celku zůstaly finanční podmínky poměrně utažené v důsledku odlivu kapitálu a nutnosti bojovat proti inflaci. Nejvíce byly postiženy země, které jsou závislé na zahraničním kapitálu při financování deficitů běžných účtů (Brazílie, Turecko, Jižní Afrika a Indie). V některých zemích musely centrální banky zvýšit oficiální úrokové sazby, aby zabránily odlivu kapitálu a omezily inflační tlaky.

Zpráva představenstva

Centrální banky ve vyspělých ekonomikách zachovávaly v prvním čtvrtletí roku 2014 velmi vstřícnou měnovou politiku. Současně v některých rozvíjejících se zemích došlo ke zpřísnění finančních podmínek. Fed udržoval krátkodobé úrokové sazby blízko 0%, aby podpořil pokračující hospodářské oživení. V souladu se zlepšením v ekonomice a poklesem míry nezaměstnanosti americká centrální banka omezila v lednu, únoru i v březnu svůj program nákupu dluhopisů o 10 miliard USD měsíčně. Omezování programu nákupů dluhopisů bylo spojeno se závazkem, že úrokové sazby budou ponechány na nízkých úrovních v dlouhodobém horizontu. ECB byla v prvním čtvrtletí roku 2014 zřejmě spokojená s pomalým, ale postupným oživením ekonomiky eurozóny a ponechala klíčovou refinanční úrokovou sazbu beze změny na úrovni 0.25%. Riziko deflace bylo odvráceno, ale ECB uvedla, že má nástroje k řešení takového vývoje, pokud by nastal. BoJ také pokračovala v mimořádně uvolněné měnové politice. Obavy ohledně síly hospodářského oživení po zvýšení daně z obrátu přiměly centrální banku, aby ponechala beze změny svůj program nákupu aktiv s cílem stimulovat ekonomiku. Rozvíjející se ekonomiky zůstaly zranitelné vůči odlivu kapitálu v důsledku nedostatku strukturálních reforem v regionu a politického napětí. Země, které jsou závislé na zahraničním kapitálu při financování deficitů běžných účtů (Brazílie, Indonésie, Turecko, Jižní Afrika a Indie), musely zvýšit úrokové sazby, aby zabránily odlivu kapitálu. Čínská centrální banka absolvovala obtížné cvičení v rovnováze, když se snažila snížit množství úvěrů poskytnutých nebankovními institucemi, aniž by ohrozila křehký ekonomický růst.

Ve druhém čtvrtletí roku 2014 slabý globální nominální ekonomický růst a utlumené inflační tlaky podpořily vstřícnou měnovou politiku v rozvinutých ekonomikách. Federální rezervní systém Spojených států snižoval své měsíční nákupy dluhopisů o 10 miliard USD po každém zasedání Federálního výboru pro volný trh. Předsedkyně amerického Federálního rezervního systému, Janet Yellenová, potvrdila, že program nákupů dluhopisů, který byl v červenci snížen na 35 miliard USD, bude v zásadě do konce tohoto roku ukončen. ECB snížila svoji prognózu ročního tempa inflace na 0.7% v letošním roce, což je výrazně pod jejím 2% cílem. Dne 5. června ECB oznámila hlavní iniciativy v boji proti deflaci a snížila svou referenční sazbu o 10 bazických bodů na 0.15% a depozitní sazbu z nuly na minus 0.1%. Ve snaze zajistit přítok úvěrů do ekonomiky dala ECB také bankám k dispozici zápornou sazbou ve výši 400 miliard EUR. Centrální banka se rovněž zavázala, že začne pracovat na programu nákupu aktiv. Britská centrální banka (BoE) podržela svou klíčovou úrokovou sazbu na rekordně nízké úrovni 0.5%, a to i přesto, že hospodářské oživení posílilo a ceny nemovitostí vzrostly. Zástupci BoE uvedli, že ke zvýšení úrokových sazeb může v letošním roce dojít s větší pravděpodobností, než investoři očekávají. V Japonsku rostly základní spotřebitelské ceny nejrychleji za posledních 32 let, neboť v květnu poskočily meziročně o 3.4%. Za tímto růstem stojí vyšší poplatky za utility i zvýšení daně z prodeje. BoJ ponechala v průběhu čtvrtletí svou měnovou politiku beze změny v očekávání, že inflace v roce 2015 dosáhne 2%. Pokles dlouhodobých úrokových sazeb ve vyspělých ekonomikách oživil zájem investorů o investiční příležitosti v rozvíjejícím se světě. Situace v tomto regionu je však stále nejistá. Některé centrální banky zvýšily v průběhu čtvrtletí své oficiální úrokové sazby s cílem zastavit odliv kapitálu ze svých zemí.

Trhy cenných papírů s pevným výnosem

Během třetího čtvrtletí roku 2013 výnosy z nejbezpečnějších vládních dluhopisů dále rostly. Zpočátku výnosy státních dluhopisů vzrostly na 3% (USA) a 2% (Německo). Po 5. září výnosy klesaly až k hodnotám 2.6% (v USA) a 1.8% (Německo) ke 30. září, a to vzhledem k toku smíšených zpráv v USA a k rozhodnutí Fedu prozatím neomezovat nákup dluhopisů. Vyšší výnosy na dlouhém konci výnosové křivky měly mírný dominový efekt na krátkodobé výnosy. Výnosové křivky (2-10 let) v USA a v Německu v důsledku toho zestmřely. Výnosy z desetiletých amerických státních dluhopisů vzrostly na pozadí lepších ekonomických dat a nejistoty trhů ohledně budoucí politiky Fedu. Odklad zahájení redukce nákupů vládních dluhopisů na 18. září, poněkud méně příznivá makroekonomická data a politické nejistoty (dluhový strop) vedly ke snížení výnosů (30. září: 2.6%). Rostoucí výnos z desetiletých německých státních dluhopisů by měl být chápán jako důsledek pozitivního vývoje ukazatelů ve vyspělých ekonomikách (Německo), tlaku na růst amerických výnosů a prvních známek oživení v eurozóně. Zaznamenali jsme rostoucí poptávku po státních dluhopisech zemí jako Španělsko, Itálie, Portugalsko a Irsko. Poptávku podpořily i signály oživení v periferních zemích. Japonský trh vládních dluhopisů byl z trhů vyspělých ekonomik jediným, který v létě zaznamenal poměrně stabilní vývoj výnosů (0.7% až 0.9%). Tento trh je relativně nezávislý na vnějších vlivech, neboť je ovládán domácími investory a masivními nákupy dluhopisů ze strany centrální banky (kvantitativní uvolňování). Trh korporátních dluhopisů se během léta zotavil z červnového propadu. Toto oživení poté posílilo, když Fed rozhodl 18. září znovu odložit omezování svého nákupního programu dluhopisů. Obecně lze říct, že investoři se opět více zaměřili na seriózní fundamenty firem. Spready úvěrů investičního stupně v eurozóně se ve třetím čtvrtletí zúžily ze 147 bazických bodů na 134 bazických bodů. V kategorii vysoce rizikových cenných papírů si nejlépe vedly úvěry s vysokým výnosem, zatímco dluhopisy rozvíjejících se trhů v místních měnách utrpěly nejvíce.

Zpráva představenstva

Během posledních tří měsíců roku 2013 výnosy z nejbezpečnějších státních dluhopisů stagnovaly. Výnosy z desetiletých amerických státních dluhopisů se pohybovaly v intervalu cca 50 bazických bodů mezi 2.5% a 3%, zatímco výnosy z německých Bundů mezi 1.65% a 2%. Výnosy sice zakončily čtvrtletí na horních hodnotách těchto intervalů, ale ve srovnání s historickými úrovněmi byly nízké. V říjnu původně výnosy spadly na 2.5% (USA) a 1.65% (Německo) v reakci na zářijové rozhodnutí Fedu odložit omezování programu nákupu dluhopisů. Slabé hospodářské oživení, velmi nízká inflace a snížení klíčové krátkodobé úrokové sazby v Evropě také vytvořily zpočátku prostředí, kde výnosy státních dluhopisů eurozóny měly jen omezený růstový potenciál. V prosinci však výnosy amerických a německých státních dluhopisů zaznamenaly růst, za kterým stála silná ekonomická data z USA a Německa a prosincové oznámení Fedu, že svůj program nákupu dluhopisů začne omezovat od ledna 2014. Zatímco poptávka po německých státních dluhopisech začala v prosinci slábnout, poptávka po státních dluhopisech zemí jako Španělsko, Itálie, Portugalsko a Irsko přetrvávala. Firemní dluhopisy investičního stupně v eurozóně překonaly během čtvrtletí německé Bundy a spready se zúžily z 134 základních bodů na 115 základních bodů. Dobře si v tomto čtvrtletí vedly zejména firemní dluhopisy investičního stupně emitované společnostmi se sídlem v periferních zemích eurozóny. Prostředí zůstalo rovněž příznivé pro high yield dluhopisy díky důvěře trhů podpořené stále větším počtem signálů naznačujících, že se globální ekonomické oživení šíří. Pro dluh rozvíjejících se trhů denominovaný v dolarech a v lokálních měnách zůstává prostředí volatilní a náročné vzhledem k pokračujícímu odlivu kapitálu z této kategorie aktiv, slabšímu hospodářskému růstu, poklesu domácích měn a přísné měnové politice uplatňované v některých rozvíjejících se zemích.

Výnosy z 10letých státních dluhopisů USA a Německa v prvním čtvrtletí roku 2014 klesly. Ve Spojených státech poklesl výnos z desetiletých státních dluhopisů USA z 3% na 2.7% v důsledku zvýšené averze k riziku, kterou způsobily zhoršené vyhlídky rozvíjejících se trhů a Číny i eskalace napětí na Ukrajině. K poklesu výnosů přispěly také některé neuspokojivé ekonomické údaje. V eurozóně výnos z desetiletých německých státních dluhopisů rovněž klesl v prvním čtvrtletí roku 2014 (z 1.9% na 1.6%). Německé vládní dluhopisy byly mezi investory populární díky svému statutu bezpečného přístavu. K tlaku na pokles výnosů dluhopisů také přispěly údaje o inflaci v eurozóně, která byla nižší, než se očekávalo. Vládní dluhopisy periferních zemí eurozóny, jako např. Španělska a Itálie, patřily mezi nejúspěšnější třídy aktiv, neboť lepší ekonomická data a relativně vysoká likvidita trhu (ve srovnání s jinými kategoriemi spreadů) přispěla ke zvýšení investičních toků do této kategorie. Ostatní kategorie cenných papírů s pevným výnosem si v prvním čtvrtletí roku 2014 vedly poměrně dobře. Korporátní dluhopisy těžily z pokračující vzestupné hospodářské dynamiky a výhodných investičních toků. High yield dluhopisy rovněž zaznamenaly silné první čtvrtletí. V USA i Evropě se investoři pídili po nových emisích dluhopisů s vysokým výnosem, které byly nedostatkovým zbožím. Státní dluhopisy rozvíjejících se trhů zaznamenaly slabý start do nového roku, protože nálada investorů na rozvíjejících se trzích se v lednu zhoršila následkem dlouhé řady špatných zpráv. Tato nálada se poté zlepšila, když investoři získali pozitivnější pohled na globální ekonomiku a začali se méně obávat rizika tvrdého přistání čínské ekonomiky. Dluh rozvíjejících se zemí denominovaný v dolarech zakončil čtvrtletí s malým pozitivním výnosem, i když tato třída aktiv zaznamenala odliv především soukromých investorů. Dluh rozvíjejících se zemí denominovaný v lokálních měnách vyrazil po slabém začátku roku prudce vzhůru. K výsledkům této investiční kategorie přispěly jak dluhopisy, tak i měny.

Výnosy z nejbezpečnějších státních dluhopisů proti všeobecnému očekávání v roce 2014 klesly, přičemž tento pokles ve druhém čtvrtletí akceleroval. Výnosy z desetiletých amerických vládních dluhopisů byly vystaveny tlaku směrem dolů a 28. května sestoupily na nejnižší úroveň (2.44%). Makroekonomická data z USA byla příznivá, avšak ne dost na to, aby zmírnila obavy trhu z dřívějšího zpřísnění měnové politiky ze strany Fedu. Výnosy německých 10letých státních dluhopisů současně poklesly na 1.25%, tj. na svou nejnižší úroveň za posledních téměř 12 měsíců a ocitly se tak v těsné blízkosti rekordního minima 1.2% z roku 2012. Stejně jako v prvním čtvrtletí, investoři opět reagovali více na pokles inflace a očekávanou budoucí politiku ECB, než na ukazatele, které svědčily o pokračujícím mírném hospodářském oživení v eurozóně. V důsledku zaměření investorů na tyto faktory, jež dále podpořily kroky a komuniké centrálních bank ze dne 5. června, německé výnosy vládních dluhopisů dále klesaly. K tlakům působícím proti jejich růstu se navíc přidalo i geopolitické napětí (Ukrajina). Výnosy státních dluhopisů zemí, jako Španělsko, Itálie, Portugalsko a Irsko, v posledním čtvrtletí dále klesaly. Zlepšení ekonomických ukazatelů periferních zemí, stejně jako relativně dobrá likvidita trhu (ve srovnání s jinými kategoriemi spreadů) rovněž přispěla ve druhém čtvrtletí k oživení investičních toků do této kategorie aktiv. Spready úvěrů investičního stupně v eurozóně se ve druhém čtvrtletí zúžily z 110 bazických bodů na 101 bazických bodů. Sektor dluhopisů s vysokým výnosem také zaznamenal další silné čtvrtletí. Prostředí příznivé pro kategorie investic s vyšším rizikem vedlo ke snížení rizikové prémie dluhopisů s vysokým výnosem, a to ze 361 bazických bodů na začátku druhého čtvrtletí na 343 bazických bodů na konci čtvrtletí. Státní dluh zemí rozvíjejícího se trhu těžil ze zájmu mezinárodních investorů o zisk i z makroekonomických ukazatelů, které byly méně nepříznivé, než se očekávalo. Ochota evropských investorů riskovat se měnila v závislosti na růstu resp. poklesu napětí mezi Ukrajinou a Ruskem. Argentina se musela vyrovnat s verdiktem amerického nejvyššího soudu, který rozhodl ve prospěch žalujících hedgeových fondů. Krize v Iráku a zvýšené všeobecné napětí na Blízkém východě vedlo v červnu k prudkému nárůstu rizikových premií dotčených zemí. K rozšíření nákyzu do dalších zemí však nedošlo.

Zpráva představenstva

Akciové trhy

Globální akcie zaznamenaly silné třetí čtvrtletí se ziskem 3.9% pro investora v euro. Růst akcií podpořily četné signály hospodářského oživení ve vyspělých ekonomikách a v Číně, stejně jako slib amerických i evropských centrálních bankéřů, že úrokové sazby zůstanou na nízkých úrovních po dlouhou dobu. Dobré výhledy akciových trhů se odrazily v přílivu kapitálu od investorů. Poprvé od roku 2007 toky do akcií převýšily toky do dluhopisových fondů, přičemž tento trend sílí již od léta. Hlavním vítězem ve třetím čtvrtletí byly evropské akcie se ziskem 9.1% v eurovém vyjádření. Eurozóna se ve druhém čtvrtletí dostala z recese a mnohá čísla naznačovala, že oživení pokračuje i ve třetím čtvrtletí. Ostatní regiony rovněž zaznamenaly prudký nárůst, ale poté, co euro hodnotilo o 3.8%, se výnosy měřené v eurech snížily. Vyspělé asijské trhy s výjimkou Japonska (+6.0%) a rozvíjející se trhy (+1.7%) oživily po slabém prvním pololetí. Jedním z hlavních důvodů tohoto vývoje bylo od srpna patrné zlepšování ekonomických ukazatelů v Číně. Japonsko (+2.5%) a USA (1.5%) vykázaly mírný růst v eurovém vyjádření. Celkem logicky vykázaly největší nárůst cyklické sektory, které z hospodářského oživení těžily nejvíce.

Akciové trhy zakončily rok 2013 ve velkém stylu. Globální akcie zakončily úspěšný rok na výbornou, když si ve čtvrtém čtvrtletí připsaly zisk 6.1%. Stěžejní roli v tomto čtvrtletí hrála měnová a rozpočtová politika USA. Více než dvoutýdenní odstávka vlády v říjnu neohrozila důvěru spotřebitelů a podniků v ekonomiku USA, protože údaje o počtu pracovních míst v říjnu a listopadu zaznamenaly výrazné zlepšení. Ostatní ekonomické ukazatele rovněž indikovaly posílení hospodářského oživení. Tento vývoj v prosinci přesvědčil Fed, že může ohlásit zahájení redukce programu nákupu dluhopisů. Americký kongres navíc konečně dospěl k dohodě o federálním rozpočtu na roky 2014 a 2015. Nebylo proto divu, že americký akciový trh překonal v růstu všechny ostatní regionální akciové trhy a připsal si zisk 8.4% v eurovém vyjádření. Evropské akcie vzrostly o 6%. Ekonomické údaje potvrzují pomalé, ale postupné hospodářské oživení v eurozóně. Krize eurozóny také poněkud ustoupily do pozadí, částečně proto, že byly podniknuty významné kroky směrem k bankovní unii. Japonské akcie zaznamenaly výrazný růst v lokální měně (+9.6%). V eurovém vyjádření však byl jejich nárůst minimální (+0.5%), neboť jen výrazně oslabil. Pokračující zlepšování ekonomických ukazatelů naznačuje, že reflatní politika premiéra Abeho byla úspěšná. Rozvíjející se trhy zakončily čtvrtletí přibližně na stejné úrovni, na jaké se nacházely na jeho počátku (+0.1% v eurovém vyjádření). Ekonomické statistiky indikovaly celkové zlepšení, ale některé rozvíjející se země čelily rostoucí makroekonomické nerovnováze, jako např. velkému deficitu běžného účtu. Z globálního pohledu zaznamenaly všechny hospodářské sektory ve čtvrtém čtvrtletí růst. Cyklické sektory, které z hospodářského oživení těžily nejvíce, celkově mírně překonaly defenzivní sektory. Cyklický sektor základních materiálů, který ve třetím čtvrtletí předčil svou výkonností ostatní sektory, zůstal pozadu s nárůstem pouhých 2.6%. I přes zlepšení ekonomických dat v Číně, která je největším světovým spotřebitelem základních materiálů, byl tento sektor zasažen nadbytečnou nabídkou průmyslových kovů, která vedla k poklesu cen. Technologický sektor si připsal 10% a dostal se tak na přední místo ve výkonnostní tabulce. Zajímavé je, že se dařilo také defenzivním sektorům, jako jsou telekomunikační služby (+8%) a zdravotnictví (+7.1%).

Začátek roku 2014 charakterizovala vysoká očekávání ohledně globálních akcií. Jejich vývoj v prvním čtvrtletí však tato očekávání nespůlnil. Výnosnost globálních akcií v průběhu čtvrtletí byla pouhých 1.4% v eurovém vyjádření a byla doprovázena značnou volatilitou. Akcie rozvinutých asijských ekonomik (kromě Japonska) si vedly nejlépe (+3%), po nich následovaly akcie evropské (+2.2%) a americké (+1.8%). Hlavním poraženým bylo Japonsko (-5.5%) následované rozvíjejícími se trhy (-0.4%). V Evropě vynikaly svými výkony periferní země eurozóny. Portugalské akcie získaly 16%, řecké akcie vzrostly o 15% a italské se obchodovaly se ziskem 14%, zatímco španělské tituly s růstem „pouhých“ 4% zaostávaly. Nevyváženou výkonnost globálních akcií v prvním čtvrtletí lze nejlépe vysvětlit zvýšenou nejistotou na trzích v tomto období. Znamky rostoucích systémových rizik v Číně, geopolitické napětí na Krymu a méně jasný výhled na budoucí politiky centrálních bank způsobily zmatek. K dovršení všeho pak zveřejnění mírně neuspokojivých makroekonomických údajů a blížící se zvýšení daně z obrátu v Japonsku vedlo mnohé účastníky trhu ke snížení jejich krátkodobých očekávání ohledně globální ekonomiky. Tyto rostoucí nejistoty brzdily růst amerických a evropských akciových trhů a nejvíce zasáhly Japonsko a rozvíjející se trhy. Hlavním důvodem slabé výkonnosti Japonska byla nejistota ohledně dopadů zvýšené daně z obrátu (z 5% na 8%), která začala platit od 1. dubna 2014. Vznikly také pochybnosti o účinnosti politiky premiéra Abeho (tzv. „abenomiky“). Rozvíjející se trhy ztratily „pouze“ 0.4%. Výrazně se totiž zotavily z lednových ztrát na konci čtvrtletí, kdy nízké valuace akcií přitahovaly lovce výhodných nákupů. Globální přehled všech sektorů potvrzuje vyšší averzi k riziku v prvním čtvrtletí roku 2014. Defenzivní sektory utilit (+8.6%) a zdravotní péče (+6%) podávaly během čtvrtletí nadprůměrné výkony, zatímco nejvíce zaostávalo cyklické odvětví zbytečného spotřebního zboží se ztrátou 2.1%.

Zpráva představenstva

Globální akcie zaznamenaly silné druhé čtvrtletí. Koncem června si index MSCI World připsal na cenových grafech zisk ve výši 5.6% (v eurovém vyjádření). Akciové trhy, které v prvním čtvrtletí zaznamenaly poměrně plochý vývoj, navázaly ve druhém čtvrtletí na vzestupný trend, jež charakterizoval rok 2013. Ekonomické údaje stále zřetelněji ukazovaly, že pokles hospodářského růstu v prvním čtvrtletí byl pouze dočasně povahy. Ekonomiky rozvíjejících se trhů se, jak se zdálo, blížily ke dnu, případně se jej již dotkly. V Číně se rizika poklesu v krátkodobém horizontu zdála být na ústupu. Navíc bylo zřejmé, že akciové trhy budou moci i nadále počítat s podporou hlavních centrálních bank. Opatření ECB se jevila jako pozitivní pro akciové trhy periferních zemí eurozóny. Na rozdíl od prvního čtvrtletí však tyto země nebyly největšími tahouny na akciových trzích. Tato role připadla naopak zemím, které v prvním čtvrtletí patřily spíše mezi outsidersy. Z hlediska jednotlivých regionů se na první pozici ocitlo Japonsko se ziskem 7.4%. Také rozvíjející se trhy se odrazily od slabých hodnot prvního čtvrtletí a připsaly si rovněž 7.4%. USA (+ 5,9%) a Evropa (+ 4,4%) zůstaly v závěsu za těmito regiony. Všechny sektorové výnosy se pohybovaly zhruba na stejných úrovních, stejně jako tomu bylo v prvním čtvrtletí. Žádné zásadní rozdíly nebyly ani mezi defenzivními a cyklickými sektory. Jeden sektor nicméně zřetelně převýšil všechny ostatní. Zatímco ostatní sektory získaly +4% až +8%, energetický sektor vykázal k 30. červnu nárůst o celých 13%. Významným faktorem, který přispěl k výkonu sektoru energetiky byl růst cen ropy vyvolaný především eskalací konfliktu v Iráku.

Výhled

Zatímco data z rozvíjejících se trhů zůstávají i nadále spíše slabá, dynamika dat z trhů rozvinutých ekonomik se v posledních měsících zlepšila. To posiluje naši důvěru v náš základní scénář, který počítá s pokračujícím oživením světové ekonomiky. Náš nejlepší odhad je, že globální ekonomická aktivita se bude stabilizovat resp. mírně zpomalovat až do pozdního jara, po němž by mělo tempo globálního růstu postupně znovu akcelerovat. Jedním ze základních stimulů tohoto vývoje je postupné odtraňování fiskálních brzd ve vyspělých ekonomikách kromě Japonska. Politika centrálních bank založená na dlouhodobě nízkých úrokových sazbách by měla udržet finanční podmínky na příznivé úrovni a tento stav by mělo podpořit i další uvolňování měnové politiky v Japonsku a v eurozóně. Tvorba příjmů domácností v rozvinutých ekonomikách by navíc měla postupně získat pevnější základ, neboť trhy práce se budou stabilizovat resp. postupně dále porostou. V některých vyspělých tržních ekonomikách také vidíme potenciál pro uvolnění zadržované poptávky po zboží dlouhodobé spotřeby.

Rozvíjející se trhy budou naproti tomu globální růst brzdit, neboť se potýkají s problémem nízkých ziskových marží a nutností korigovat nepříznivé důsledky nadměrného růstu úvěrů v minulosti. K mixu těchto faktorů můžeme přičíst i značnou politickou nejistotu v některých regionech. Přesto jsme přesvědčeni, že slabý výkon rozvíjejících se trhů by neměl ohrozit celkové globální oživení, neboť tyto trhy již prošly značnou korekcí směrem dolů, pokud jde o poptávku a růst zaměstnanosti. Rozvíjející se trhy mají navíc větší zásoby devizových rezerv umožňující zmírnit důsledky náhlého zastavení přílivu kapitálu.

Z hlediska finančních trhů je tento makroekonomický výhled příznivý pro investice do akcií. Akcie profitují z ekonomických ukazatelů, které naznačují, že vývoj ve vyspělých ekonomikách má po poklesu v prvním čtvrtletí rostoucí trend. Velkou podporou akciových trhů jsou i nadále centrální banky; očekávání, že úrokové sazby ve velkých rozvinutých ekonomikách zůstanou po určitou dobu nízké a že na trhy bude i nadále proudit likvidita, hraje ve prospěch akcií. Akciovým trhům také prospívají zdravé rozvahy a významné hotovostní pozice velkých společností. Zpětné odkupy akcií a růst dividend činily tuto třídu aktiv vždy atraktivní. Firmy alokují stále více hotovostních rezerv na trhy fúzí a akvizic. V současné době se investoři stále výrazně zaměřují na akcie generující příjmy: dividendové akcie se těší oblibě investorů v důsledku dalšího poklesu výnosů státních dluhopisů. Očekáváme, že hospodářské oživení získá na síle a že cyklické segmenty akciových trhů budou přitahovat více pozornosti investorů. Z hlediska regionální alokace zachováváme pozitivní postoj k Evropě a Japonsku, zatímco vůči USA a rozvíjejícím se trhům držíme neutrální postoj.

Současné prostředí je i nadále pozitivní pro realitní akcie, a to díky nízké úrovni dlouhodobých úrokových sazeb a lepší ekonomické situaci, o čemž svědčí rostoucí ceny nemovitostí i objem transakcí.

Nadále také očekáváme mírný nárůst dlouhodobých státních dluhopisů ve střednědobém horizontu, a to za předpokladu, že mírné hospodářské oživení přetrvá. V příštích měsících nicméně vidíme stabilizaci hladiny výnosů. Značný přebytek kapacity v ekonomice, velmi nízká inflace a měnová politika ECB zabrání růstu dlouhodobých výnosů v nejbližší době. Pokud jde o politiku centrální banky, Mario Draghi dal trhům jasně najevo, že v případě potřeby podnikne další vstřícné kroky. Podle našeho názoru tato zpráva způsobí, že investoři budou jen velmi pomalu anticipovat nárůst dlouhodobých výnosů.

V Lucemburku dne 18. září 2014

Zpráva nezávislého auditora

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

Po našem jmenování výroční valnou hromadou Společnosti ING INTERNATIONAL ze dne 17. října 2013 jsme provedli audit příložených finančních výkazů Společnosti ING INTERNATIONAL a všech jejích dílčích fondů, které zahrnují výkaz čistých aktiv, portfolia cenných papírů a finančních derivátů ke dni 30. června 2014 a výkaz operací a změn v čistých aktiv za rok ukončený k uvedenému dni a shrnutí hlavních účetních postupů a poznámky k finančním výkazům.

Odpovědnost představenstva SICAV za finanční výkazy

Představenstvo společnosti SICAV odpovídá za přípravu a nezkreslenou podobu těchto finančních výkazů v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se zpracování a předkládání finančních výkazů a za provedení odpovídající interní kontroly, kterou představenstvo SICAV určí jako nezbytnou pro zpracování a předložení finančních výkazů, neobsahujících závažné nesrovnalosti bez ohledu na to, zda k těmto nesrovnalostem došlo vlivem podvodu nebo omylu.

Odpovědnost akreditovaného auditora („réviseur d'entreprises agréé“)

Naším úkolem je vypracovat posudek k těmto finančním výkazům na základě našeho auditu. Audit jsme provedli v souladu s mezinárodními normami pro realizaci auditů v podobě, v jaké byly přijaty pro Lucembursko „Komisí pro dohled nad finančními trhy“. Tyto normy požadují, abychom plnili etické požadavky a audit naplánovali a provedli tak, abychom dosáhli dostatečných záruk, že v údajích uváděných ve finančních výkazech se nevyskytují žádné závažné nesrovnalosti.

Audit spočívá v provedení postupů, jejichž cílem je zajistit důkazní materiály ohledně částek a údajů uvedených ve finančních výkazech. Zvolené postupy jsou ponechány na volbě auditora („réviseur d'entreprises agréé“), a to včetně zhodnocení rizik závažných nesrovnalostí v těchto finančních výkazech nezávisle na tom, zda k nim došlo v důsledku podvodu nebo omylu. V rámci těchto posouzení rizik auditor („réviseur d'entreprises agréé“) zvaží interní zabezpečení ve vztahu ke způsobu, jakým subjekt připravuje a předkládá své finanční výkazy v nezkreslené podobě, s cílem navrhnout postupy auditu, které budou přiměřené daným okolnostem, ovšem nikoli za účelem vypracování stanoviska k účinnosti interních zabezpečovacích opatření subjektu. Audit navíc zahrnuje hodnocení vhodnosti uplatňovaných účetních postupů a přiměřenosti účetních odhadů učiněných představenstvem SICAV a dále pak hodnocení celkové podoby finančních výkazů.

Věříme, že důkazní materiál, jež jsme v průběhu auditu nashromáždili, je dostatečný, aby mohl být použit jako základ pro vypracování posudku z auditu.

Posudek

Dle našeho názoru podávají finanční výkazy ke dni 30. června 2014 pravdivý a nezkreslený obrázek o finanční situaci společnosti ING INTERNATIONAL a každého z jejích dílčích fondů a o výsledcích jejích operací a změnách jejích čistých aktiv za rok ukončený k uvedenému datu v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se přípravy a předkládání finančních výkazů.

Zpráva nezávislého auditora

Jiné záležitosti

V kontextu našeho pověření byly přezkoumány i doplňkové informace přiložené k výroční zprávě, ovšem tyto nebyly podrobeny konkrétnímu řízení v rámci auditu prováděného v souladu s výše jmenovanými normami. V důsledku toho se k těmto informacím nijak nevyjadřujeme. Nicméně v souvislosti s finančními výkazy jakožto takovými nemáme k těmto informacím žádné poznámky.

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Sylvie Testa

V Lucemburku dne 18. září 2014

Konsolidované finanční výkazy

(Vyjádřeno v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 873,958,790.20 |
| Akcie | | 349,694,263.64 |
| Subjekty kolektivního investování | | 24,450,829.05 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 496,467,294.52 |
| Nástroje peněžního trhu | | 3,346,402.99 |
| Finanční deriváty celkem | | 1,119,444.55 |
| Opce | | 1,119,444.55 |
| Hotovost v bance | | 26,548,671.91 |
| Ostatní aktiva | 4 | 29,078,214.50 |
| Aktiva celkem | | 930,705,121.16 |
| Bankovní kontokorenty | | (281,943.37) |
| Běžná pasiva | 4, 11 | (22,865,451.71) |
| Pasiva celkem | | (23,147,395.08) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 907,557,726.08 |

Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|------------------------|
| Příjmy celkem | | 33,804,768.92 |
| Dividendy | | 15,711,278.14 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 17,010,432.62 |
| Bankovní úroky | | 56,187.03 |
| Ostatní příjmy | 9 | 1,026,871.13 |
| Výdaje celkem | | (16,662,154.63) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (13,170,804.38) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (3,088,893.11) |
| Daň z úpisu | 8 | (400,763.65) |
| Bankovní úroky | | (1,693.49) |
| Čisté příjmy z investic | | 17,142,614.29 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 64,231,715.46 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (29,981,726.08) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 859,213.87 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (541,753.81) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 1,567,279.08 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (1,116,183.55) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 62,197,121.41 |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů | | 642,904.48 |
| Výsledek operací | | 115,001,185.15 |
| Úpisy | | 393,359,153.56 |
| Zpětné odkupy | | (588,070,368.56) |
| Distribuce | | (264,932.40) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 1,010,345,301.37 |
| Kurzový rozdíl | | (22,812,613.04) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 907,557,726.08 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Converging Europe Equity

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

| | | | | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---|------------|---------|
| Čistá aktiva | 30/06/2014 EUR | 8,651,405.42 | Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2014 | (3.25%) |
| | 30/06/2013 EUR | 100,807,941.11 | | | |
| | 30/06/2012 EUR | 129,613,439.72 | | | |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | | | |
| 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 | | | |
| Poplatek za správu 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% | | | |

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

ING International - Converging Europe Equity

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|---------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 8,410,314.17 |
| Akcie | | 8,115,006.28 |
| Subjekty kolektivního investování | | 295,307.89 |
| Hotovost v bance | | 185,894.74 |
| Ostatní aktiva | 4 | 92,598.75 |
| Aktiva celkem | | 8,688,807.66 |
| Běžná pasiva | 4 | (37,402.24) |
| Pasiva celkem | | (37,402.24) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 8,651,405.42 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|---------------------|
| Příjmy celkem | | 1,803,645.83 |
| Dividendy | | 1,803,586.16 |
| Bankovní úroky | | 59.67 |
| Výdaje celkem | | (533,789.02) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (431,563.30) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (96,708.26) |
| Daň z úpisu | 8 | (5,513.82) |
| Bankovní úroky | | (3.64) |
| Čisté příjmy z investic | | 1,269,856.81 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 10,185,427.19 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (13,143,811.62) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 0.25 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (700.45) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 66,261.40 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (339,793.13) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 9,086,923.35 |
| Výsledek operací | | 7,124,163.80 |
| Úpisy | | 3,082,003.11 |
| Zpětné odkupy | | (102,362,702.60) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 100,807,941.11 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 8,651,405.42 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Converging Europe Equity

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2014

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|--|--|------|------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Akcie | | | | |
| Polsko | | | | |
| 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 GORNICHTWO 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 |
| Rakousko | | | | |
| 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 |
| Slovensko | | | | |
| 2,014 | KRKA DD NOVO MESTO | EUR | 140,980.00 | 1.63 |
| | | | 140,980.00 | 1.63 |
| | | | 8,115,006.28 | 93.80 |

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|--|----------------------------------|------|------------------------|---------------|
| Uzavřené fondy | | | | |
| Rumunsko | | | | |
| 1,517,625 | SC FONDUL PROPRIETATEA SA | RON | 295,307.89 | 3.41 |
| | | | 295,307.89 | 3.41 |
| Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu | | | | |
| Právo odběru | | | | |
| Rakousko | | | | |
| 822,946 | IMMOEAST AG ORD - RTS 31/12/2099 | EUR | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 8,410,314.17 | 97.21 |
| Přehled čistých aktiv k 30/06/2014 | | | | |
| | | | | % |
| | | | | ČHA |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 8,410,314.17 | 97.21 |
| Hotovost v bance | | | 185,894.74 | 2.15 |
| Ostatní aktiva a pasiva | | | 55,196.51 | 0.64 |
| Čistá aktiva celkem | | | 8,651,405.42 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

| | | | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------------|--------------------------------|----------------|---------|
| Čistá aktiva | 30/06/2014 CZK | 6,515,256,958.86 | Dividendy | | |
| | 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 aktiv na akcii | | | Poplatek za správu 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 | Ukazatel obrátkovosti | 30/06/2014 | 158.14% |
| | 30/06/2012 CZK | 17,261.37 | portfolia v %* | | |
| 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 | | | |
| Dividendy | | | | | |
| 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 | | | |

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

ING International - Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 6,351,679,025.97 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 6,351,679,025.97 |
| Hotovost v bance | | 111,040,903.71 |
| Ostatní aktiva | 4 | 64,429,455.59 |
| Aktiva celkem | | 6,527,149,385.27 |
| Běžná pasiva | 4 | (11,892,426.41) |
| Pasiva celkem | | (11,892,426.41) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 6,515,256,958.86 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 137,145,269.42 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 137,145,269.42 |
| Vydaje celkem | | (91,124,665.82) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (65,085,185.15) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (22,777,732.65) |
| Daň z úpisu | 8 | (3,261,748.02) |
| Čisté příjmy z investic | | 46,020,603.60 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 443,505,983.51 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (11,763,585.09) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 71.66 |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | (132,269,225.94) |
| Výsledek operací | | 345,493,847.74 |
| Úpisy | | 111,329,002.33 |
| Zpětné odkupy | | (693,675,939.72) |
| Distribuce | | (4,319,496.85) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 6,756,429,545.36 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 6,515,256,958.86 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2014

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v CZK | % ČHA |
|--|---|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové 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 |
| Španělsko | | | | |
| 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 |
| Francie | | | | |
| 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 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 6,351,679,025.97 | 97.49 |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2014

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 6,351,679,025.97 | 97.49 |
| Hotovost v bance | 111,040,903.71 | 1.70 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 52,537,029.18 | 0.81 |
| Čistá aktiva celkem | 6,515,256,958.86 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

| | | | | | |
|-------------------------------------|----------------|------------------|---|------------|--------|
| Čistá aktiva | 30/06/2014 CZK | 7,700,971,630.65 | Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2014 | 35.32% |
| | 30/06/2013 CZK | 7,122,099,753.74 | | | |
| | 30/06/2012 CZK | 7,414,278,073.50 | | | |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | | | |
| 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 | | | |
| Dividendy | | | | | |
| 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 | | | |
| Poplatek za správu 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% | | | |

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

ING International - Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 7,585,685,245.88 |
| Akcie | | 7,360,959,446.84 |
| Subjekty kolektivního investování | | 224,725,799.04 |
| Hotovost v bance | | 139,505,447.97 |
| Ostatní aktiva | 4 | 53,104,977.99 |
| Aktiva celkem | | 7,778,295,671.84 |
| Bankovní kontokorenty | | (7,739,351.80) |
| Běžná pasiva | 4 | (69,584,689.39) |
| Pasiva celkem | | (77,324,041.19) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 7,700,971,630.65 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 304,793,215.45 |
| Dividendy | | 279,305,848.22 |
| Bankovní úroky | | 29,045.72 |
| Ostatní příjmy | 9 | 25,458,321.51 |
| Výdaje celkem | | (183,498,741.24) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (152,908,022.14) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (26,758,903.60) |
| Daň z úpisu | 8 | (3,828,555.01) |
| Bankovní úroky | | (3,260.49) |
| Čisté příjmy z investic | | 121,294,474.21 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 400,725,480.20 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (285,306,180.75) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 3,993.95 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (10,630.62) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 21,610,381.73 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (11,131,012.31) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 1,084,253,650.01 |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů | | (21.20) |
| Výsledek operací | | 1,331,440,135.22 |
| Úpisy | | 243,387,617.63 |
| Zpětné odkupy | | (993,002,972.46) |
| Distribuce | | (2,952,903.48) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 7,122,099,753.74 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 7,700,971,630.65 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2014

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v CZK | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Akcie | | | | |
| Česká republika | | | | |
| 1,276,677 | CEZ AS | CZK | 772,389,585.00 | 10.03 |
| 164,146 | KOMERCNI BANKA AS | CZK | 756,713,060.00 | 9.83 |
| 20,989 | PHILIP MORRIS CR AS | CZK | 218,810,325.00 | 2.84 |
| 294,659 | PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP AS | CZK | 47,115,974.10 | 0.61 |
| 292,602 | TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS | CZK | 83,098,968.00 | 1.08 |
| 403,647 | UNIPETROL AS | CZK | 52,474,110.00 | 0.68 |
| | | | 1,930,602,022.10 | 25.07 |
| Polsko | | | | |
| 40,000 | ALIOR BANK SA | PLN | 21,919,343.22 | 0.28 |
| 110,000 | ASSECO POLAND SA | PLN | 29,870,386.90 | 0.39 |
| 47,388 | BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA | PLN | 37,465,657.20 | 0.49 |
| 206,294 | BANK PEKAO SA | PLN | 236,783,123.46 | 3.07 |
| 40,360 | BANK ZACHODNI WBK SA | PLN | 98,325,684.17 | 1.28 |
| 21,541 | BRE BANK SA | PLN | 71,820,213.55 | 0.93 |
| 21,593 | CCC SA | PLN | 16,180,737.02 | 0.21 |
| 202,000 | CYFROWY POLSAT SA | PLN | 29,807,005.67 | 0.39 |
| 146,800 | ENEA SA | PLN | 15,313,434.17 | 0.20 |
| 41,045 | EUROCASH SA | PLN | 10,896,418.79 | 0.14 |
| 333,681 | GETIN HOLDING SA | PLN | 6,873,461.84 | 0.09 |
| 43,804 | GRUPA AZOTY SA | PLN | 20,964,346.22 | 0.27 |
| 18,983 | GRUPA KETY SA | PLN | 28,443,595.12 | 0.37 |
| 80,550 | GRUPA LOTOS SA | PLN | 19,676,901.98 | 0.26 |
| 2,933 | INTEGER.PL SA | PLN | 4,312,426.77 | 0.06 |
| 31,498 | JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA | PLN | 9,773,953.98 | 0.13 |
| 249,771 | KGHM POLSKA MIEDZ SA | PLN | 205,223,158.26 | 2.66 |
| 7,359 | KRUK SA | PLN | 4,336,271.65 | 0.06 |
| 1,019 | LPP SA | PLN | 56,512,292.23 | 0.73 |
| 45,294 | LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA | PLN | 35,735,349.53 | 0.46 |
| 953,588 | NETIA SA | PLN | 32,675,149.88 | 0.42 |
| 767,321 | PGE SA | PLN | 109,679,241.43 | 1.42 |
| 305,016 | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. | PLN | 82,564,989.77 | 1.07 |
| 1,815,697 | POLSKIE GORNICHTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA | PLN | 62,934,984.95 | 0.82 |
| 878,115 | POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA | PLN | 218,565,796.22 | 2.84 |
| 76,731 | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA | PLN | 224,801,227.10 | 2.92 |
| 687,761 | SYNTHOS SA | PLN | 20,070,087.59 | 0.26 |
| 1,122,630 | TAURON POLSKA ENERGIA SA | PLN | 38,319,218.21 | 0.50 |
| 150,000 | TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA | PLN | 9,606,218.19 | 0.12 |
| 246,052 | TVN SA | PLN | 25,179,555.02 | 0.33 |
| | | | 1,784,630,230.09 | 23.17 |
| Rakousko | | | | |
| 227,132 | ERSTE GROUP BANK AG | EUR | 147,265,378.73 | 1.91 |
| 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 |

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v CZK | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| 630,408 | RICHTER GEDEON NYRT | HUF | 242,649,275.39 | 3.15 |
| | | | 803,046,453.34 | 10.43 |
| Rumunsko | | | | |
| 15,789,580 | BANCA TRANSILVANIA | RON | 176,981,373.45 | 2.30 |
| 2,300,000 | BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE | RON | 135,813,668.70 | 1.76 |
| 19,475,750 | OMV PETROM SA | RON | 58,782,111.40 | 0.76 |
| 736,000 | SOCIETATEA COMERCIALA DE DISTRIBUTIE SI FURNIZARE A ENERGIEI ELECT- ELECTRICA SA | RON | 50,696,088.42 | 0.66 |
| 1,078,603 | SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA | RON | 234,366,239.04 | 3.05 |
| 176,058 | TRANSELECTRICA SA | RON | 24,805,171.51 | 0.32 |
| 61,405 | TRANSGAZ SA MEDIAS | RON | 79,209,068.90 | 1.03 |
| | | | 760,653,721.42 | 9.88 |
| Lucembursko | | | | |
| 136,042 | KERNEL HOLDING SA | PLN | 29,954,239.62 | 0.39 |
| 415,533 | PEGAS NONWOVENS SA | CZK | 249,112,033.50 | 3.23 |
| | | | 279,066,273.12 | 3.62 |
| Velká Británie | | | | |
| 133,040 | STOCK SPIRITS GROUP PLC | CZK | 13,437,040.00 | 0.17 |
| 2,217,208 | STOCK SPIRITS GROUP PLC | GBP | 227,072,090.68 | 2.95 |
| | | | 240,509,130.68 | 3.12 |
| Nizozemsko | | | | |
| 497,892 | FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV | CZK | 62,485,446.00 | 0.81 |
| | | | 62,485,446.00 | 0.81 |
| Slovensko | | | | |
| 8,500 | SLOVNAFT AS | EUR | 7,403,403.81 | 0.10 |
| | | | 7,403,403.81 | 0.10 |
| | | | 7,360,959,446.84 | 95.58 |
| Uzavřené fondy | | | | |
| Rumunsko | | | | |
| 42,072,658 | SC FONDUL PROPRIETATEA SA | RON | 224,725,799.04 | 2.92 |
| | | | 224,725,799.04 | 2.92 |
| Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu | | | | |
| Práva odběru | | | | |
| Rakousko | | | | |
| 10 | BANK AUSTRIA CRED | EUR | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| Česká republika | | | | |
| 139,973 | SKODA PLZEN AS | CZK | 0.00 | 0.00 |
| 84,008 | VODNI STAVBY AS | CZK | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 7,585,685,245.88 | 98.50 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2014

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 7,585,685,245.88 | 98.50 |
| Hotovost v bance | 139,505,447.97 | 1.81 |
| Ostatní aktiva a pasiva | (24,219,063.20) | (0.31) |
| Čistá aktiva celkem | 7,700,971,630.65 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Statistika

| | | |
|---------------------|----------------|------------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2014 HUF | 7,200,198,057.42 |
| | 30/06/2013 HUF | - |
| | 30/06/2012 HUF | - |

Čistá hodnota aktiv na akcii

| | | |
|------------------------|----------------|------------|
| 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 | - |

Poplatek za správu v %*

| | | |
|------------------------|------------|-------|
| Capitalisation I (HUF) | 30/06/2014 | 0.56% |
|------------------------|------------|-------|

Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*

| | |
|------------|---------|
| 30/06/2014 | 115.65% |
|------------|---------|

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

ING International - Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 6,666,578,706.00 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 6,586,960,566.00 |
| Nástroje peněžního trhu | | 79,618,140.00 |
| Hotovost v bance | | 403,145,685.20 |
| Ostatní aktiva | 4 | 474,783,731.84 |
| Aktiva celkem | | 7,544,508,123.04 |
| Běžná pasiva | 4 | (344,310,065.62) |
| Pasiva celkem | | (344,310,065.62) |
| Čistá aktiva na konci období | | 7,200,198,057.42 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od
29/01/2014 do 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 93,766,188.22 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 93,763,206.77 |
| Bankovní úroky | | 2,981.45 |
| Výdaje celkem | | (13,515,919.75) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (9,611,875.10) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (3,604,453.10) |
| Daň z úpisu | 8 | (299,591.55) |
| Čisté příjmy z investic | | 80,250,268.47 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 81,241,567.50 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (6,013,712.65) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 2,110,704.78 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (2,802,237.16) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 238,320,369.98 |
| Výsledek operací | | 393,106,960.92 |
| Úpisy | | 6,807,091,096.50 |
| Čistá aktiva na začátku období | | - |
| Čistá aktiva na konci období | | 7,200,198,057.42 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2014

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v HUF | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové 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 |
| Nástroj peněžního 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 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 6,666,578,706.00 | 92.59 |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2014

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 6,666,578,706.00 | 92.59 |
| Hotovost v bance | 403,145,685.20 | 5.60 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 130,473,666.22 | 1.81 |
| Čistá aktiva celkem | 7,200,198,057.42 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Statistika

| | | |
|---|----------------|------------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2014 HUF | 1,521,391,508.95 |
| | 30/06/2013 HUF | - |
| | 30/06/2012 HUF | - |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | |
| 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 | - |
| Poplatek za správu v %* | | |
| Capitalisation I (HUF) | 30/06/2014 | 0.41% |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2014 | (16.26%) |

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

ING International - Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 1,497,562,566.50 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 541,435,286.40 |
| Nástroje peněžního trhu | | 956,127,280.10 |
| Hotovost v bance | | 9,121,760.09 |
| Ostatní aktiva | 4 | 15,241,007.88 |
| Aktiva celkem | | 1,521,925,334.47 |
| Běžná pasiva | 4 | (533,825.52) |
| Pasiva celkem | | (533,825.52) |
| Čistá aktiva na konci období | | 1,521,391,508.95 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 29/01/2014 do 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 12,450,583.77 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 12,450,583.77 |
| Výdaje celkem | | (1,818,248.14) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (1,324,511.20) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (441,503.79) |
| Daň z úpisu | 8 | (52,233.15) |
| Čisté příjmy z investic | | 10,632,335.63 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 6,645,910.41 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (344,963.00) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 2,924,969.18 |
| Výsledek operací | | 19,858,252.22 |
| Úpisy | | 1,552,998,209.72 |
| Zpětné odkupy | | (51,464,952.99) |
| Čistá aktiva na začátku období | | - |
| Čistá aktiva na konci období | | 1,521,391,508.95 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2014

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v HUF | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové 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 peněžního 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 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 1,497,562,566.50 | 98.43 |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2014

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 1,497,562,566.50 | 98.43 |
| Hotovost v bance | 9,121,760.09 | 0.60 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 14,707,182.36 | 0.97 |
| Čistá aktiva celkem | 1,521,391,508.95 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

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

Statistika

| | | |
|--------------|----------------|---------------|
| Čistá aktiva | 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 aktiv na akcii

| | | |
|------------------------|----------------|----------|
| 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 |

Poplatek za správu v %*

| | | |
|------------------------|------------|-------|
| Capitalisation P (PLN) | 30/06/2014 | 1.17% |
|------------------------|------------|-------|

Ukazatel obrátkovosti
portfolia v %*

| | |
|------------|--------|
| 30/06/2014 | 74.50% |
|------------|--------|

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

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

Fund Euro

(Vyjádřeno v PLN)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|-----------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 31,048,295.00 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 31,048,295.00 |
| Finanční deriváty celkem | | 4,654,312.34 |
| Opce | | 4,654,312.34 |
| Hotovost v bance | | 8,682,064.92 |
| Ostatní aktiva | 4 | 254,563.61 |
| Aktiva celkem | | 44,639,235.87 |
| Běžná pasiva | 4, 11 | (4,584,632.84) |
| Pasiva celkem | | (4,584,632.84) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 40,054,603.03 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|----------------------|
| Příjmy celkem | | 977,547.73 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 855,248.57 |
| Bankovní úroky | | 122,299.16 |
| Výdaje celkem | | (457,730.41) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (315,265.36) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (118,224.52) |
| Daň z úpisu | 8 | (19,820.81) |
| Bankovní úroky | | (4,419.72) |
| Čisté příjmy z investic | | 519,817.32 |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 978,973.91 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (617,331.18) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 161,892.24 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (81,688.30) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 37,211.24 |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů | | 2,673,005.86 |
| Výsledek operací | | 3,671,881.09 |
| Úpisy | | 1,049,990.69 |
| Zpětné odkupy | | (2,145,921.92) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 37,478,653.17 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 40,054,603.03 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

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

Portfolio cenných papírů k 30/06/2014

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v PLN | % ČHA |
|--------------------------------|-------|------|------------------------|----------|
|--------------------------------|-------|------|------------------------|----------|

**Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke
kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném
řízeném trhu**

Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje

Polsko

| | | | | |
|------------|---|-----|----------------------|--------------|
| 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

Portfolio cenných papírů celkem 31,048,295.00 66.41

Finanční deriváty k 30/06/2014

| Počet | Název | Měna | Závazky v PLN | Tržní hodnota v PLN |
|-------|-------|------|------------------|------------------------|
|-------|-------|------|------------------|------------------------|

Opce

| | | | | |
|-------|----------------------------------|-----|--|--------------|
| 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

Finanční deriváty celkem 4,654,312.34

Přehled čistých aktiv k 30/06/2014

| | | % ČHA |
|--|-----------------------|----------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 31,048,295.00 | 66.41 |
| Finanční deriváty celkem | 4,654,312.34 | 11.62 |
| Hotovost v bance | 8,682,064.92 | 21.68 |
| Ostatní aktiva a pasiva | (4,330,069.23) | (10.81) |
| Čistá aktiva celkem | 40,054,603.03 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Mixed Pension Funds

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

| | | |
|---|----------------|---------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2014 EUR | - |
| | 30/06/2013 EUR | 75,598,041.01 |
| | 30/06/2012 EUR | 54,090,013.49 |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | |
| 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 |
| Poplatek za správu v %* | | |
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2014 | 0.49% |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2014 | 1.67% |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2014 | 64.25% |

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

ING International - Mixed Pension Funds

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/07/2013 do 15/01/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|---------------------|
| Příjmy celkem | | 147,217.32 |
| Dividendy | | 25,473.41 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 58,346.03 |
| Bankovní úroky | | 288.40 |
| Ostatní příjmy | 9 | 63,109.48 |
| Výdaje celkem | | (48,281.10) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (45,826.69) |
| Daň z úpisu | 8 | (2,453.07) |
| Bankovní úroky | | (1.34) |
| Čisté příjmy z investic | | 98,936.22 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 11,909,744.04 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (443,489.17) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 623,602.31 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (392,186.98) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 617,258.70 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (258,415.63) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | (5,523,758.31) |
| Výsledek operací | | 6,631,691.18 |
| Úpisy | | 9,718,517.86 |
| Zpětné odkupy | | (91,948,250.05) |
| Čistá aktiva na začátku období | | 75,598,041.01 |
| Čistá aktiva na konci období | | - |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Statistika

| | | |
|---|----------------|------------------|
| Čistá aktiva | 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 aktiv na akcii | | |
| 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 |
| Poplatek za správu v %* | | |
| Capitalisation I (RON) | 30/06/2014 | 0.81% |
| Capitalisation X (RON) | 30/06/2014 | 1.60% |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2014 | 152.89% |

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

ING International - Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 1,028,312,809.14 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 1,028,312,809.14 |
| Hotovost v bance | | 42,753,434.74 |
| Ostatní aktiva | 4 | 90,319,317.48 |
| Aktiva celkem | | 1,161,385,561.36 |
| Běžná pasiva | 4 | (67,242,467.46) |
| Pasiva celkem | | (67,242,467.46) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 1,094,143,093.90 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 50,115,904.31 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 50,004,751.45 |
| Bankovní úroky | | 111,152.86 |
| Výdaje celkem | | (15,765,907.43) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (11,786,402.53) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (3,563,586.35) |
| Daň z úpisu | 8 | (414,340.84) |
| Bankovní úroky | | (1,577.71) |
| Čisté příjmy z investic | | 34,349,996.88 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 31,965,403.82 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (3,356,616.55) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 570.36 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (10,886.12) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 30,769,445.10 |
| Výsledek operací | | 93,717,913.49 |
| Úpisy | | 1,079,584,843.53 |
| Zpětné odkupy | | (1,056,665,690.60) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 977,506,027.48 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 1,094,143,093.90 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2014

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v RON | % ČHA |
|--|---|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové 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 |
| Nadnárodní a mezinárodní společnosti | | | | |
| 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 státy 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 |
| Velká Británie | | | | |
| 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 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 1,028,312,809.14 | 93.98 |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2014

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 1,028,312,809.14 | 93.98 |
| Hotovost v bance | 42,753,434.74 | 3.91 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 23,076,850.02 | 2.11 |
| Čistá aktiva celkem | 1,094,143,093.90 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Statistika

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Čistá aktiva | 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 aktiv na akcii | | |
| 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 |
| Poplatek za správu v %* | | |
| Capitalisation I (RON) | 30/06/2014 | 1.27% |
| Capitalisation X (RON) | 30/06/2014 | 2.92% |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2014 | (159.04%) |

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

ING International - Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|--|----------|------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 391,854,409.40 |
| Akcie | | 321,852,381.69 |
| Subjekty kolektivního investování | | 70,002,027.71 |
| Hotovost v bance | | 17,808,025.68 |
| Ostatní aktiva | 4 | 10,765,626.47 |
| Aktiva celkem | | 420,428,061.55 |
| Běžná pasiva | 4 | (10,098,752.62) |
| Pasiva celkem | | (10,098,752.62) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 410,329,308.93 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2014

| | Poznámky | |
|---|----------|------------------------|
| Příjmy celkem | | 16,410,156.67 |
| Dividendy | | 16,250,946.02 |
| Ostatní příjmy | 9 | 159,210.65 |
| Výdaje celkem | | (10,167,750.33) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (8,758,227.24) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (1,259,505.22) |
| Daň z úpisu | 8 | (149,374.32) |
| Bankovní úroky | | (643.55) |
| Čisté příjmy z investic | | 6,242,406.34 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 16,681,860.79 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (20,980,132.64) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 22.96 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (0.14) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 221,840.23 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (356,345.35) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 70,778,062.95 |
| Výsledek operací | | 72,587,715.14 |
| Úpisy | | 412,500,602.08 |
| Zpětné odkupy | | (397,099,649.36) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 322,340,641.07 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 410,329,308.93 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING International - Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2014

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v RON | % ČHA |
|--|--|------|------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném 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 | COMPASIBIU | 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 |
| Polsko | | | | |
| 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 |
| Rakousko | | | | |
| 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 |

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v RON | % ČHA |
|--|---------------------------|------|------------------------|--------------|
| 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 |
| Lucembursko | | | | |
| 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 |
| Uzavřené 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 BUCARESTI | 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 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 391,854,409.40 | 95.50 |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2014

| | | % ČHA |
|--|-----------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 391,854,409.40 | 95.50 |
| Hotovost v bance | 17,808,025.68 | 4.34 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 666,873.85 | 0.16 |
| Čistá aktiva celkem | 410,329,308.93 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Poznámky k finančním výkazům

1- VŠEOBECNÉ INFORMACE

ING INTERNATIONAL (dále jen „Fond“ nebo „Společnost“ nebo „SICAV“) je „investiční společnost s variabilním kapitálem“ („Société d'Investissement à Capital Variable - SICAV“), která byla založena dne 18. května 1994 na dobu neurčitou jako akciová společnost podle části I zákona ze dne 17. prosince 2010 o subjektech kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů.

Zakládací listina a stanovy Společnosti byly zveřejněny v Úředním věstníku a na seznamu společností a sdružení Lucemburského velkovévodství a jsou uloženy ve spisovně okresního soudu v Lucemburku, kde je možné do listin nahlédnout a po zaplacení správního poplatku z nich pořídit kopie.

Fond je zapsán v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem B 47 586.

V současné době nabízí Fond investorům následující třídy akcií:

| Název třídy akcií | Popis |
|-----------------------|--|
| Capitalisation P | Kapitalizační akcie určené individuálním investorům |
| Capitalisation P (CR) | Kapitalizační akcie určené individuálním investorům v České republice |
| Capitalisation P (SR) | Kapitalizační akcie určené individuálním investorům ve Slovenské republice, které jsou distribuovány pod názvem „Visegrad Equity“ |
| Capitalisation I | Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou úpisu 250,000 EUR |
| Capitalisation X | Capitalisation akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy "P" vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem |
| Distribution P | Dividendové akcie určené individuálním investorům |
| Distribution P (CR) | Dividendové akcie určené individuálním investorům v České republice |
| Distribution X | Dividendové akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy "P" vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem |

Změny

Dne 15. ledna 2014 byl zlikvidován podfond ING International - Mixed Pension Funds.

Dne 29. ledna 2014 byl založen podfond ING International - Hungarian Short Term Government Bond.

Dne 29. ledna 2014 byl založen podfond ING International - Hungarian Bond.

Investiční strategie

Informujeme akcionáře, že podrobný popis investičních strategií všech podfondů naleznou v prospektu, který mohou obdržet u depozitní banky, v sídle Společnosti a v organizacích zajišťujících finanční služby uvedených v této zprávě. Prospekt může být také zaslán komukoliv zdarma na vyžádání.

2- PŘEHLED HLAVNÍCH ÚČETNÍCH POSTUPŮ

Finanční výkazy jsou připravovány a sestavovány v souladu s všeobecně uznávanými účetními zásadami a předpisy platnými v Lucembursku.

Převod měn

Finanční výkazy jsou sestavovány vždy v účetní měně příslušného podfondu. Aktiva a pasiva vyjádřená v jiné měně než v účetní měně příslušného podfondu se přepočtou na měnu příslušného podfondu podle kurzu platného v den závěrky.

Příjmy a výdaje vyjádřené v jiné měně než v účetní měně příslušného podfondu se přepočtou na měnu příslušného podfondu podle kurzu platného v den transakce.

Jednotlivé položky konsolidovaného finančního výkazu odpovídají součtu příslušných položek finančních výkazů jednotlivých podfondů, v případě potřeby přepočtených na EUR směnným kurzem platným ke dni závěrky.

Poznámky k finančním výkazům

Ke dni 30. června 2014 byly použity následující směnné 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 | | |

Ocenění cenných papírů

Cenné papíry přijaté k oficiální kotaci nebo k obchodování na jiném řízeném trhu se oceňují posledním známým kurzem. Pokud se tyto cenné papíry obchodují na více trzích, provede se jejich ocenění posledním známým kurzem cenných papírů na hlavním trhu, na němž jsou tyto cenné papíry kotovány.

Nekotované cenné papíry a cenné papíry, které nejsou obchodovány na burze či na jiném řízeném trhu, jakož i oficiálně kotované a obchodované cenné papíry, jejichž poslední známý kurz není reprezentativní, se oceňují na základě jejich pravděpodobné realizační hodnoty odhadnuté svědomitě a v dobré víře představenstvem SICAV nebo pod jeho vedením.

Nástroje peněžního trhu a další krátkodobé cenné papíry jsou oceňovány metodou lineárních odpisů za předpokladu, že tyto nástroje nebo cenné papíry měly původní nebo zbytkovou splatnost v době, kdy je Společnost nakoupila, kratší než 12 měsíců, a pokud se ukáže, že poslední známý kurz daného cenného papíru na hlavním trhu nelze považovat za reprezentativní.

Investice v otevřených investičních fondech, a to jak kotovaných, tak nekotovaných, jsou oceněny na základě jejich poslední známé čisté hodnoty aktiv na akcii/podílový list.

Ocenění finančních derivátů

Finanční deriváty kotované na řízených trzích se oceňují na základě poslední známé ceny zveřejněné ke dni závěrky.

Finanční deriváty, které nejsou kotovány na řízeném trhu, se oceňují pomocí některé z pojiště matematických metod uznávaných na trhu.

Kladné reálné hodnoty finančních derivátů jsou vykázány jako aktiva a záporné reálné hodnoty jako pasiva ve výkazu čistých aktiv pod položkou „Finanční deriváty celkem“.

Příjmy

Dividendy se účtují k datu odtržení kupónu (ex-date) po odečtení srážkové daně.

Úroky jsou připsovány denně.

Kumulované diskonty a amortizované prémie jsou zaúčtovávány formou opravných položek k úrokům z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů.

3- KOLÍSAVÉ STANOVOVÁNÍ CEN (SWINGING SINGLE PRICING)

V podfondu může dojít ke snížení čisté hodnoty aktiv na akcii, neboť cena, za kterou investoři upisují nebo odkupují akcie podfondu nezahrnuje obchodní a jiné náklady vzniklé při transakcích s cennými papíry, které investiční manažer provádí v rámci vyrovnání peněžních přítoků nebo odtoků souvisejících s těmito úpisy nebo odkupy.

K potlačení tohoto účinku je možné použít oceňovací mechanismus „Swing pricing“ a zvýšit tak ochranu stávajících akcionářů podfondu. Pokud celkový objem čistých transakcí s akciemi podfondu převyší v kterýkoli den ocenění limit, který pro každý podfond pravidelně stanovuje a reviduje manažerská společnost na zodpovědnost představenstva, může být čistá hodnota aktiv na akcii upravena směrem nahoru nebo dolů za účelem kompenzace očekávaných transakčních nákladů souvisejících s těmito čistými přítoky nebo odtoky kapitálu.

Poznámky k finančním výkazům

Čisté přítoky a odtoky kapitálu stanoví manažerská společnost na základě posledních informací, které jsou dostupné v době výpočtu čisté hodnoty aktiv na akcii.

Metoda kolísavého stanovování cen může být použita u všech podfondů s výjimkou ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro. Rozsah úpravy cen stanoví manažerská společnost tak, aby odrážela obchodní a jiné náklady. Rozsah úpravy se může u jednotlivých podfondů lišit.

V období uzavřeném k 30. červnu 2014 nebylo kolísavé stanovení cen použito u žádného podfondu.

4- OSTATNÍ AKTIVA A BĚŽNÁ PASIVA

Na účet ostatních aktiv se účtují zejména naběhlé úroky a pohledávky.

Na účtu běžných pasiv se účtují zejména přírůstky poplatků, splatné pohledávky a obdržený kolaterál v hotovosti.

5- OBHOSPODAŘOVATELSKÝ POPLATEK

V souladu s podmínkami „Smlouvy o kolektivním portfolio managementu“ uzavřené mezi společnostmi ING Investment Management Luxembourg S.A. a SICAV budou podfondy vyplácet společnosti ING Investment Management Luxembourg S.A. roční obhospodařovatelský poplatek kalkulovaný z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých tříd akcií, jak uvedeno níže. Tento poplatek je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. června 2014 byly sazby obhospodařovatelského poplatku následující:

| Podfondy | Sazby obhospodařovatelského poplatku (p.a.) | | | | |
|--|---|------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Třída P (v %) | Třída X (v %) | Třída I (v %) | Třída P (CR) (v %) | Třída 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 byl založen 29. ledna 2014.

⁽²⁾ Podfond ING International - Hungarian Short Term Government Bond byl založen 29. ledna 2014.

U podfondu ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro může představenstvo v případě změny šestiměsíčních polských sazeb peněžního trhu rozhodnout o změně poplatku za správu podle následující tabulky:

PLN šestiměsíční úrokové sazby >12%: 2.80% ročně, s minimální částkou 50,000 EUR ročně;

PLN šestiměsíční úrokové sazby <12% a >6%: 1.80% ročně, s minimální částkou 50,000 EUR ročně;

PLN šestiměsíční úrokové sazby <6%: 0.80% ročně, s minimální částkou 50,000 EUR ročně.

Pokud Společnost investuje do podílů v jiných SKIPCP nebo SKI spravovaných přímo nebo nepřímo manažerskou společností nebo jinou společností, se kterou je manažerská společnost spojena společným vedením nebo kontrolou nebo podstatnou přímou nebo nepřímou kapitálovou účastí, obhospodařovatelský poplatek uhrazený těmito SKIPCP nebo SKI se odečte od obhospodařovatelského poplatku, který je hrazen manažerské společnosti.

Poznámky k finančním výkazům

ING Investment Management Luxembourg S.A. delegovala na vlastní náklady správu aktiv jednotlivých podfondů na níže uvedené investiční manažery:

| Podfondy | Investiční manažeri |
|--|--|
| 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 byl založen 29. ledna 2014.

⁽²⁾ Podfond ING International - Hungarian Bond byl založen 29. ledna 2014.

⁽³⁾ Podfond ING International - Mixed Pension Funds byl zlikvidován 15. ledna 2014.

6- FIXNÍ SERVISNÍ POPLATEK

U všech tříd akcií jednotlivých podfondů je účtován fixní servisní poplatek. Fixní servisní poplatek je vyplácen manažerské společnosti, která příslušnou částku použije k pokrytí administrativních nákladů, poplatků za úschovu cenných papírů, poplatků zástupci pro převody, belgické daně z úpisu a ostatních průběžných provozních a správních nákladů účtovaných Společnosti.

Fixní servisní poplatek je fixní v tom smyslu, že manažerská společnost nese náklady přesahující roční fixní servisní poplatek vyplacený za jednotlivé třídy akcií každého podfondu.

Tento poplatek je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. června 2014 byly sazby fixního servisního poplatku následující:

| Podfondy | Sazby fixního servisního poplatku (p.a.) | | | | |
|--|--|------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Třída P (v %) | Třída X (v %) | Třída I (v %) | Třída P (CR) (v %) | Třída 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 byl založen 29. ledna 2014.

⁽²⁾ Podfond ING International - Hungarian Short Term Government Bond byl založen 29. ledna 2014.

Poznámky k finančním výkazům

7- TRANSAKČNÍ NÁKLADY

Jednotlivé podfondy SICAV vynaložily transakční náklady, které zahrnují makléřské poplatky za nákup nebo prodej cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a finančních derivátů (nebo jiných způsobilých aktiv, s nimiž podfondy obchodují) a případně provize z úpisů nebo odkupů akcií či podílových listů subjektů SKIPCP resp. SKI.

Transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok uzavřený k 30. červnu 2014 jsou uvedeny v následující tabulce:

| Podfondy | Měna | Transakční náklady |
|--|------|--------------------|
| 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 byl založen 29. ledna 2014.

⁽²⁾ Podfond ING International - Hungarian Bond byl založen 29. ledna 2014.

⁽³⁾ Podfond ING International - Mixed Pension Funds byl zlikvidován 15. ledna 2014.

8- DAŇ Z ÚPISU

Společnost podléhá v Lucembursku paušální dani z úpisu („taxe d'abonnement“), která činí 0.01% ročně z čisté hodnoty aktiv Společnosti alokovaných v akciích vyhrazených institucionálním investorům resp. 0.05% ročně z čisté hodnoty aktiv Společnosti alokovaných ve všech ostatních akciích, přičemž tato daň je splatná čtvrtletně a vypočítává se z čisté hodnoty aktiv na konci příslušného kalendářního čtvrtletí.

Daň z úpisu se nevztahuje na aktiva Společnosti v jiných subjektech kolektivního investování, které již v Lucembursku tomuto zdanění podléhají.

9- PŮJČKY CENNÝCH PAPIRŮ

Na základě smluvní dohody ze dne 26. června 2012 jmenovala SICAV společnost Goldman Sachs Europe svým zástupcem pro půjčky cenných papírů.

Významná část příjmů z programu půjček cenných papírů je připisována k dobru zúčastněným podfondům (min. 82%), přičemž zbývající část příjmů je rozdělena mezi manažerskou společnost (10%) za provádění dohledu a řízení programu a externího zástupce pro půjčky cenných papírů (8%). Struktura poplatků za půjčky cenných papírů vychází z generovaných výnosů a příjmů poskytovaných protistranami, které si půjčují cenné papíry. ING Investment Management Luxembourg a / nebo externí zástupci pro půjčky cenných papírů neúčtují v tomto ohledu žádný obhospodařovatelský poplatek.

Ke dni 30. června 2014 se transakcí půjček cenných papírů účastnily níže uvedené podfondy SICAV.

Hodnota transakcí půjček cenných papírů a tržní hodnota obdrženého kolaterálu pro jednotlivé podfondy je uvedena v následující tabulce:

| Podfondy | Měna | Tržní hodnota zapůjčených cenných papírů | Tržní hodnota obdrženého kolaterálu * | Příjmy z půjček cenných papírů |
|-------------------------------------|------|--|---------------------------------------|--------------------------------|
| 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 |

* Jako kolaterál jsou používány vysoce kvalitní vládní dluhopisy.

Poznámky k finančním výkazům

K 30. červnu 2014 byli autorizováni tito vypůjčitelé: 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.

Příjmy z půjček cenných papírů jsou zahrnuty pod položkou „Ostatní příjmy“.

10- ZMĚNY VE SKLADBĚ PORTFOLIA CENNÝCH PAPÍRŮ

Informace o těchto změnách jsou akcionářům k dispozici u depozitní banky, v sídle Společnosti a v organizacích zajišťujících finanční služby uvedených v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány komukoliv zdarma na vyžádání.

11- KOLATERÁL

Fond za účelem snížení rizika protistrany souvisejícího s finančními deriváty obchodovanými na OTC trzích převzal od níže uvedených protistran / (poskytl) níže uvedeným protistranám uvedený kolaterál.

Ke 30. červnu 2014 činila hodnota obdrženého / (poskytnutého) kolaterálu:

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

Kolaterál obdržený v hotovosti je vykazován na účtě „Běžná pasiva“.

12- INFORMACE AKCIONÁŘŮM

Podle belgického zákona o financích ze dne 22. prosince 2003, který vstoupil v platnost 1. ledna 2004, se na všechny finanční prostředky pocházející z Belgie, které byly převedeny do Společnosti k 31. prosinci předcházejícího roku, vztahuje daň ve výši 0.06%. Sazba této daně se v roce 2005 zvýšila na 0.07%, v roce 2007 na 0.08%, v roce 2013 na 0.0965% a v roce 2014 pak na 0.0925%.

Společnost podala na belgický stát stížnost u Evropské komise, neboť tato daň podle ní odporuje právu Evropské unie. Evropská komise tuto stížnost zamítla. Na základě další stížnosti, kterou Společnost podala u belgických soudů, vydal Soud prvního stupně v Bruselu kladné rozhodnutí odsuzující belgický stát k proplacení neoprávněně vybraných částek. Belgický stát se však proti tomuto rozhodnutí odvolal. Odvolací řízení v současné době stále probíhá.

13- UDÁLOSTI PO ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Dne 10. června 2014 ukončil činnost podfond ING International - ING Index Linked Fund II - ING Polish Continuous Click Fund Euro.

Doplňující informace akcionářům

Metoda výpočtu globální expozice odpovídá ustanovením oběžníku CSSF č. 11/512

Konverzní přístup:

U všech podfondů je monitorování a měření globální expozice prováděno na základě konverzního přístupu („commitment approach“).

Další informace získáte 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
nebo www.ingim.com