

ING

INTERNATIONAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 47 586

Výročná správa a auditovaná účtovná uzávierka

LUXEMBOURG za finančný rok uzavretý k 30. júnu 2010

Ďalšie informácie získate na adrese:

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

Upozornenie

Na základe finančných výkazoch sa nebudú prijímať žiadne príspevky. Príspevky sú platné jedine vtedy, ak sú realizované na základe súčasného Prospektu spolu s poslednou výročnou a poslednou polročnou správou, ak boli od toho času zverejnené.

Tento prospekt, štatúty, výročné a polročné správy sú akcionárom prístupné v správcovskej banke a v sídle Spoločnosti, ako aj vo finančných inštitúciách uvedených v tejto správe. Tiež budú bezplatne zaslané každému, kto o to požiada.

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

Obsah

Strana

Organizácia	3
Správa manažmentu	5
Správa schváleného štatutárneho audítora	9
Konsolidované účtovné výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/06/2010	11
Konsolidovaný výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok ukončený 30/06/2010	11
ING International - Converging Europe Equity	
Štatistika	12
Účtovná uzávierka	13
Výkaz čistých aktív k 30/06/2010	13
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010	13
Portfólio cenných papierov k 30/06/2010	14
Finančné deriváty k 30/06/2010	14
ING International - Czech Bond	
Štatistika	15
Účtovná uzávierka	16
Výkaz čistých aktív k 30/06/2010	16
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010	16
Portfólio cenných papierov k 30/06/2010	17
ING International - Czech Equity	
Štatistika	18
Účtovná uzávierka	19
Výkaz čistých aktív k 30/06/2010	19
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010	19
Portfólio cenných papierov k 30/06/2010	20
Finančné deriváty k 30/06/2010	20
ING International - Greece Equity	
Štatistika	21
Účtovná uzávierka	22
Výkaz čistých aktív k 30/06/2010	22
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010	22
Portfólio cenných papierov k 30/06/2010	23
ING International - Romanian Bond	
Štatistika	24
Účtovná uzávierka	25

Obsah

Strana

Výkaz čistých aktív k 30/06/2010	25
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010	25
Portfólio cenných papierov k 30/06/2010	26
Finančné deriváty k 30/06/2010	26
ING International - Romanian Equity	
Štatistika	28
Účtovná uzávierka	29
Výkaz čistých aktív k 30/06/2010	29
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010	29
Portfólio cenných papierov k 30/06/2010	30
Finančné deriváty k 30/06/2010	30
Poznámky k finančným výkazom	31

Organizácia

Sídlo Spoločnosti	52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Predstavenstvo	
Predseda	Michel van Elk, Director and Head of Marketing and Sales, ING Investment Management (Europe) B.V.
Členovia predstavenstva	Jonathan Attack, Chief Financial and Risk Officer, ING Investment Management (Europe) B.V. David Eckert, Chief Operating Officer, ING Investment Management (Europe) B.V. Edith Magyarics (od 25/03/2010), Chief Operating Officer, ING Investment Management Luxembourg S.A. Jan Straatman, Chief Investment Officer, ING Investment Management (Europe) B.V. Maike van Meer, Head of Legal Services, ING Investment Management (Europe) B.V. Georges Wolff (od 26/05/2010), Country Manager, ING Investment Management Luxembourg S.A. Maurice Hannon (do 25/05/2010), Head of Legal, Compliance & Domiciliation, ING Investment Management Luxembourg S.A. Bruno Springael (do 14/10/2009), Managing Director, ING Investment Management Belgium
Riadiaca Spoločnosť	ING Investment Management Luxembourg S.A., 52, route d'Esch, Luxembourg
Investičný správca	ING Investment Management Luxembourg S.A., 52, route d'Esch, Luxembourg v zastúpení ING Asset Management B.V., acting through its branch in Bucharest, Romania, 15 Prinses Beatrixlaan, The Hague

Organizácia

	ING Investment Management (C.R.), Bozdechova 2/344, Praha
	ING Investment Management closed Co. Ltd (Hungary), Dózsa György út 84/B, Budapest
Centrálna správa	ING Investment Management Luxembourg S.A., 52, route d'Esch, Luxembourg
Prevodný zmocnenec a registrátor	ING Investment Management Luxembourg S.A., 52, route d'Esch, Luxembourg v zastúpení ING Luxembourg, 52, route d'Esch, Luxembourg
Správca	ING Luxembourg, 52, route d'Esch, Luxembourg
Schválený štatutárny audítor	Ernst & Young S.A., 7, Parc d'Activité Syrdall, Munsbach
Institúcie poskytujúce finančné služby	
Belgicko	ING Belgium, 24, avenue Marnix, Brussels
Česká republika	ING Bank N.V., Organizační složka, Nádražní 344/25, Praha
Grécko	Piareus Asset Management Company, 3, Korai Street, Athens
Luxembursko	ING Luxembourg, 52 route d'Esch, Luxembourg
Slovensko	ING Bank N.V., Pobočka zahraničnej banky, Jesenskeho 4/C, Bratislava
Holandsko	ING Bank N.V., Amstelveenseweg 500, Amsterdam

Správa manažmentu

Ekonomický kontext

Ekonomické ukazovatele aštvrtročné výsledky podnikov boli vtreťom kvartáli roka 2009 úplne alebo v rastúcej miere pozitívnymi prekvapeniami, pričom ide o fenomén šíriaci sa cez všetky regióny. Hospodárstvo USA v tomtokvartáli vzrástlo približne o 3 % vďaka pružnosti spotreby, ktorá profitovala zvládnutých stimulov, ako napríklad programu šrotovného. Veurozóne bol medzi hlavnými ťahúňmi rastu v treťom kvartáli vývoz.

Počas štvrtého kvartálu roka 2009 bolo už jasné, že hospodárske zotavenie nastalo nielen skôr, ako sa očakávalo, ale malo aj širokú základňu naprieč všetkými regiónmi vďaka podstatnej podpore dočasných faktorov, ako sú fiškálne a monetárne stimuly a preskladňovanie zásob. VUSA dosiahol hospodársky rast vo štvrtom kvartáli roka 2009 približne 4 % (anualizovaný), čo predstavuje najvyššiu mieru rastu za štyri roky. Veurozóne bol rast HDP za štvrtý kvartál roka 2009 tiež nad trendom (medzi 2 a 3 % anualizovaný), okrem iného podľa najnovších výsledkov indexu nákupných manažérov (PMI) v odvetviach priemyslu a služieb. Najdôležitejší vedúci ukazovateľ eurozóny sa v novembri vyšplhal z 53.7 na 54.2 bodu, pričom Nemecko bolo na čele s 54.9 bodu.

Počas prvého kvartálu roka 2010 pokračovalo svetové hospodárstvo v zotavovaní, hoci trh snehnutosťami v USA bol stále zraniteľný a spotreba zostala nízka - napríklad veurozóne. Údaje z trhu práce USA boli lepšie, ako sa očakávalo, a údaje o dôvere sa zlepšili v odvetví služieb. Tieto odvetvia, ktoré sú pre trh práce rozhodujúce, až donedávna výrazne zaostávali za priemyselnými odvetviami. Okrem toho lepšie podnikové výsledky, ako sa očakávalo, zaznamenali rast výnosov po prvý raz v tomto cykle (namiesto toho, aby bol rast zisku podporovaný len úsporami nákladov).

Počas druhého kvartálu 2010 rástli znaky toho, že zotavenie sa šíri zo zvetví priemyslu a vývozu k odvetviam služieb a k domácej spotrebe. Tento pozitívny fundamentálny vývoj svetového hospodárstva však zatiaľ neumožnil kopiať sa zmätky súvisiace s dlhovými bremenami a deficitmi v štátnych rozpočtoch niektorých štátov eurozóny. Účastníci trhu špekulovali, že Grécko sa dostane do platobnej neschopnosti a táto špekulácia sa následne rozšírila na iné krajiny, ako napríklad Portugalsko a Španielsko. Po úvodnom otáľaní EÚ reagovala rozhodne, spolu s Medzinárodným menovým fondom (MMF) a Európskou centrálnou bankou (ECB): krajinám eurozóny, ktoré boli na prahu finančných problémov, ponúkli komplexný podporný balík.

Monetárna politika

Počas tretieho kvartálu roka 2009 si centrálné banky zo západných ekonomík udržiavali svoje veľmi akomodačné monetárne politiky so zreteľom na hlavné problémy, ktorým čelilo svetové hospodárstvo (obrovská nadmerná kapacita, zraniteľné odvetvie bankovníctva a vysoké úrovne dlhu) aklesajúcu infláciu. Centrálné banky rýchlo sa rozvíjajúcich trhov sledovali akomodačnú politiku presadzovanú Centrálnou bankou USA (FED), ECB a centrálné banky Spojeného kráľovstva a Japonska potlačili priemernú úroveň reálnych úrokových sadzieb na rýchlo sa rozvíjajúcich trhoch na približne 1 %.

Ako sa očakávalo, centrálné banky USA, Európy a Japonska udržiavali svoje politické sadzby na veľmi nízkych úrovniach počas štvrtého kvartálu roka 2009. Politickí činitelia v oblasti monetárnej politiky opakovane oznamovali, že si udržia voľnú monetárnu politiku dlhší čas. Koniec koncov, zrejme chvíľu potrvá, kým sa oficiálne úrokové sadzby dostanú na bežné úrovne. Pokiaľ ide o masívnu podporu likvidity, správa z FED-u a ECB bola jasná: v roku 2010 sa niektoré krízové opatrenia postupne obrátia a splatné pôžičkové operácie sa už nebudú obnovovať. Tak sa skončí obdobie neobmedzeného prístupu k zásobám likvidity, ktoré boli rozhodujúce pri pozdvíhaní finančných trhov a ich opätovnom fungovaní a pri podporení zotavenia sa úverových trhov.

Počas prvého kvartálu roka 2010 si centrálné banky rozvinutých krajín zachovávali svoju voľnú monetárnu politiku. Zároveň však neobnovili všetky núdzové opatrenia prijaté počas krízy. FED ukončí svoj program nákupu dlhopisov (t.j. kvantitatívne uvoľňovanie) na konci marca 2010. FED však naznačil, že by mohol zväziť nový program, ak si to vyžadujú okolnosti. ECB vyhlásila, že 6-mesačná hlavná refinančná operácia na konci marca 2010 by mala byť posledná svojho druhu.

FED počas druhého kvartálu 2010 udržiaval svoju monetárnu politiku nezmenenú avo svojich tlačových vyhláseniach len obmieňal „nuansy“. VEurópe však ECB veľmi prekvapila trhy v máji, keď oznámila program nákupu štátnych dlhopisov eurozóny.

Správa manažmentu

Hoci to bola jasná kľučka v tvare U, centrálna banka bola nútená ju urobiť, keďže bolo evidentné, že likvidita na európskych trhoch so štátnymi dlhopismi vysychá. Zatiaľ čo veľké hospodárstva boli naďalej podporované mimoriadne nízkymi úrokovými sadzbami, mnohé centrálny banky na rýchlo sa rozvíjajúcich trhoch museli v monetárnej politike prejsť na utáňovanie opaskov.

Trhy spevným príjmom

V treťom kvartáli roku 2009 sa výnosy 10-ročných štátnych dlhopisov pohybovali úzkym rozsahom a spready podnikových úverov investičného stupňa sa naďalej znižovali.

Veurozóne (Nemecku) a Japonsku sa v poslednom kvartáli 2009 výnosy z 10-ročných dlhopisov pohybovali úzkym koridorom, zatiaľ čo výnosy z amerických dlhopisov v decembri jasne stúpili (z 3.4 % na 3.8 %). V predchádzajúcich kvartáloch sme boli svedkami zužovania sa spreadov z čoho maximálne v štvrtom kvartáli 2009 sa rizikové prirážky (výmenou za nadpriemerný výnos štátnych dlhopisov) naďalej mierne znižovali zo 197 bazických bodov 1. októbra 2009 na 140 bazických bodov 31. decembra 2009.

Výnosy zo štátnych dlhopisov boli prvým kvartálom roka 2010 pod tlakom, tlačené pretrvávajúcou nízkou infláciou a znakmi, že centrálny banky sa budú držať svojej veľmi voľnej monetárnej politiky na dlhší čas. USA, krajiny jadra eurozóny a Japonsko nemali problémy s financovaním svojich obrovských deficitov, hoci im pomáhali vysoké prebytky globálnych úspor na jednej strane a pretrvávajúca nadmerná kapacita vo výrobnom odvetví a na trhu práce na druhej strane. Situácia však bola výrazne odlišná v Grécku. Tento člen eurozóny čelil obrovskému rastu rizikových prirážok (v porovnaní s Nemeckom) z dôvodu dramatického stavu štátnych financií. Trhy s podnikovými úvermi investičného stupňa začali tento rok vynikajúco, opäť sa však zhoršili v polovici januára a počas väčšiny februára 2010 z dôvodu problémov, ktoré mali finančne slabšie krajiny, ako napríklad Grécko, na trhoch so štátnymi dlhopismi. Úvery investičného stupňa sa výrazne zotavili v marci 2010, čo tiež odzrkadľovalo počet nových emisií, ktoré sa dostali na trh. Druhý aj tretí týždeň v mesiaci zahŕňali niekoľko 10 miliárd EUR, okrem iného vydanými španielskymi telekomunikáciami a podnikmi verejných služieb.

Počas druhého kvartálu 2010 štátne dlhopisy z USA a Nemecka zjavne ožili v mysli svojho statusu „bezpečného prístavu“. Mnoho investorov prešlo od štátnych dlhopisov emitovaných fiškálne slabšími krajinami eurozóny na štátne dlhopisy USA, Nemecka alebo Holandska. Desiatročný výnos z nemeckých spolkových dlhopisov poklesol koncom mája/začiatkom júna na 2.52 %, čo bolo historické dno, zatiaľ čo 10-ročný výnos sa dotkol v Holandsku hranice 2.6 % a v USA 3.15 %. Trhy vnímajú Holandsko a Nemecko ako najdôveryhodnejšie krajiny eurozóny, a preto dokážu čerpať z kapitálových trhov s relatívne nízkymi úrokovými sadzbami. Rozdiel úrokových sadzieb medzi silnejšími a slabšími krajinami eurozóny výrazne rástol v dôsledku dlhovej krízy. Niektorí investori špekulovali, že určité krajiny eurozóny budú platobne neschopné z dôvodu rýchlo stúpajúcich štátnych dlhov a/alebo deficitov rozpočtov. Spready - rozdiel medzi 10-ročnou pôžičkovou sadzbou pre Nemecko a pre Grécko, Portugalsko, Španielsko a Taliansko - dosiahli nezvyčajné výšky. Po oznámení opodpornom balíku a pláne ECB nakupovať okrajové dlhopisy spready opäť poklesli. Aj tak však zostali relatívne vysoké a kolísavé. Zvýšenie neochoty riskovať medzi investormi znamenalo, že v zásade všetky kategórie spevným príjmom s vyšším profilom rizika (úvery investičného stupňa, dlh rýchlo sa rozvíjajúcich trhov a vysoké výnosy) sa dostali počas kvartálu pod tlak.

Trhy s akciami

Akciové trhy sa v roku 2009 tešili z veľmi silného tretieho kvartálu, lebo investori boli veľmi optimistickí, pokiaľ ide o potenciál zotavenia sa finančných trhov a hospodárstiev.

Hoci štvrtý kvartál roka 2009 sa začal znepokojujúcim štartom na akciových trhoch, rok sa skončil štýlovo. Po siedmich mesiacoch rastúcich cien akcií sa svetové akciové trhy v mesiaci október zatvorili v červených číslach (-3 % v podmienkach eura). Tieto straty sa však zmazali v novembri (+ 2 %), následne v decembri trhy dokonca dokázali vytlačiť niečo z koncoročného vzostupu (+ 6 %).

Svetové akciové trhy si užili silný prvý kvartál 2010 a získali 9.5 % v podmienkach eura. Rok 2010 sa teda začal dobre, ale o chota

Správa manažmentu

investorov riskovať opadla v polovici januára. Toto obdobie trvalo asi mesiac. V polovici februára akcie opäť nabrali svoj vzostupný trend. Väčšia časť kvartálnych ziskov sa v marci realizovala. Na výnosy mal zásadný vplyv vývoj mien. V podmienkach eura akcie USA a Japonska vykázali oveľa vyšší výnos (11.8 %, respektíve 14.7 %) ako v miestnych menách (5.4 %, respektíve 8.7 %). V tomto kvartáli euro voči americkému doláru a japonskému jenu výrazne oslabilo.

Svetové akcie podporou makroekonomických správ a osobitne priaznivých podnikových výsledkov na úvod pokračovali v druhom kvartáli 2010 vo svojom vzostupnom trende. Ale od polovice apríla začali obavy týkajúce sa európskych štátnych dlhopisových trhov (euro, juhoeurópska kontaminácia) prevažovať nad silným tokom pozitívnych hospodárskych správ. Neochota riskovať výrazne rástla, najmä v máji. Hoci európski politici prijali spolu s MMF v máji početné drastické opatrenia na podporu Grécka a ostatných slabých krajín eurozóny, ak to bolo potrebné, trhy potrebovali na odbúranie skepsy určitý čas. Zhrňujúco, európska kríza štátneho dlhu spôsobila, že euro oproti americkému doláru (-9.5 %) a jenu (-14 %) naďalej oslabovalo. Tak ako v predchádzajúcom kvartáli, pohyby mien boli rozhodujúcim faktorom vo výkonnosti portfólií svetových akcií. Hlboký pokles eura pomohol investorom v eurozóne, aby obmedzili svoje straty v portfóliách svetových akcií (-3 %). V podmienkach USD však svetové akcie stratili viac ako 10 %. Vplyv mien sa, samozrejme, výrazne premietol do rôznych regionálnych výkonností. V podmienkach eura bol výkon akcií rýchlo sa rozvíjajúcich trhov (+1.3 %), japonských akcií (-0.6 %) a akcií USA (-2.3 %) nadpriemerný. Európske akcie stratili takmer 6 %.

Perspektíva

Rôzne ekonomické ukazovatele na mesiac máj 2010 naznačujú, že globálny hospodársky rast je blízko svojmu vrcholu. Pozitívne je, že sa množia dôkazy o tom, že hospodárske zotavenie, ktoré bolo na úvod ohraničené odvetviami priemyslu a vývozu, sa teraz šíri na odvetvia služieb a domácu spotrebu. Rýchlo sa rozvíjajúce trhy naďalej vykazujú výrazný rast a ponúkajú pevnú podporu pre vývozy rozvinutých hospodárstiev. Tieto vývozy spolu so snižkami úrokových sadzby by mohli byť protiváhou, keď začne dopyt rozvinutých hospodárstiev, urýchlený dopĺňaním zásob a štátnymi balíkmi stimulov, slabnúť. Aj tak sa však obrovská priemyselná nadmerná kapacita rozvinutých hospodárstiev tak skoro nestratí. Stále pôjde opomalené napredovanie, pokiaľ budú spoločnosti stále reštrukturalizovať svoje súvahy. V prostredí tlaku inflácie smerom nadol budú veľké centrálné banky udržiavať na dlhý nadchádzajúci čas svoje úrokové miery nízke. Kľúčovým rizikom je naďalej pokles v ochote riskovať so zreteľom na obavy týkajúce sa trhov so štátnymi dlhopismi. Čím dlhšie trvá táto neochota riskovať na trhu, tým väčšia je šanca, že sa rozšíri na reálne hospodárstvo.

Vedúce ukazovatele USA predpovedajúce hospodársky vývoj na nasledujúce šesťmesačné obdobie naznačujú, že hospodárstvo USA bude naďalej v druhom polroku tohto roka dosahovať solídny rast. Po malom poklese v apríli (-0.1 %) v máji index vzrástol o 0.4 %. Indexy PMI, ktoré indikujú podnikovú aktivitu, naznačujú, že domáci dopyt bude rastúcou mierou prispievať k hospodárskemu rastu. Dôležitým predpokladom však je pretrvávajúci priaznivý vývoj na trhu práce. Trh práce USA bude musieť prispievať k rastu príjmov domácností, keďže vládna rozpočtová politika sa v roku 2011 zmení z podpornej na reštriktívnu. Navyše je trh snehnutelnosťami v USA stále krehký. FED opäť na konci júna 2010 vyhlásil, že úrokové sadzby zostanú ešte dlhší čas na nízkej úrovni. To by mohlo povzbudiť spoločnosti, aby použili časť svojich ziskov na investovanie alebo nábory zamestnancov.

Hospodárske zotavenie eurozóny, ktoré je podporené vývozom, získa mimoriadnu injekciu v druhom polroku od výrazne oslabeného eura. Znehodnocovanie eura by mohlo zväčša vyrovnať negatívny vplyv znížením budúcich výdavkov na hospodársky rast. Profitovať budú najmä krajiny s výraznou exportnou pozíciou. Krajiny, ako je Nemecko a Holandsko, veľa vyvážajú mimo eurozóny a majú tiež úžitok z nižších výnosov zich štátnych dlhopisov. Krajiny eurozóny, ako je Grécko a Španielsko, majú menšie odvetvie vývozu ako Nemecko alebo Írsko. Slabšie euro je pre nich menej výhodné, bráni zotaveniu na pozadí vývozu. V Európe sa zotavenie tiež postupne šíri od odvetví vývozu a výroby do odvetví služieb. Bezprostredný zvrät na trhu práce je toho dôkazom. Zotavenie je však krehké, z dôvodu znížením hlavných výdavkov, najmä v krajinách na periférii, avšom rozsahu kľúčových krajín, by mohlo predstavovať brzdu pre rast spotreby. Okrem toho je európsky bankový sektor ešte slabý a rastúce štátne dlhy ovplyvňujú finančné trhy. Podporný plán EÚ, MMF a ECB poskytol dotknutým krajinám cenný čas. Tieto krajiny sa nebudú musieť obracať na kapitálové trhy, aby financovali svoje dlhy počas nasledujúcich pár rokov. Počas toho môžu prijať opatrenia, aby svoje verejné financie dali opäť do poriadku. Pre Grécko sú šance dlhovej reštrukturalizácie z dlhodobejšieho hľadiska

Správa manažmentu

reálne, neočakávame to však v prípade ostatných krajín.

Podkladová dynamika japonského hospodárstva je stále závislá najmä od výrazného rastu vývozu do zvyšku Ázie. Tieto vývozy zvyšujú priemyselnú produkciu, ktorá zase poháňa domáce hospodárstvo. Japonsko však zostáva zraniteľné voči externým udalostiam. Hospodárske zotavenie nasledujúce zlepšenie na trhu práce by malo pomôcť zmierniť deflačné tlaky. Banka Japonska očakáva, že ceny sa v roku 2011 stabilizujú. Napriek tomu vládne v Japonsku určitá politická neistota. Premiéra Hatojamu v júni nahradil premiér Kan, už šiesty premiér za päť rokov. Voľby do senátu sú naplánované na júl. Medzičasom nový premiér Kan oznámil ekonomickú stratégiu zameranú na stimulovanie rastu a ukončenie deflácie. Štátne pôžičky by sa mali podstatne znížiť, rovnako ako podnikové dane, adane z pridanej hodnoty by sa mali pravdepodobne zvýšiť.

Rýchlo rastúce trhy by mali v druhom polroku 2010 naďalej výrazne rásť. Pre svetové rýchlo sa rozvíjajúce trhy sme mierne zvýšili našu predpoveď oraste na rok 2010 na 7.9 %. Očakávame, že výrazný hospodársky pohyb v prvom polroku sa v druhom polroku 2010 spomalí. Vyhliadky rastu pre rýchlo sa rozvíjajúce trhy sú oveľa priaznivejšie ako pre rozvinuté hospodárstva, aj keď sa rast svetového hospodárstva spomalí. My to vnímame tak, že Čína bude naďalej najvýznamnejším pohonom svetového rastu. Krajina má dostatočné finančné rezervy, aby vyrovnala pokles svetového dopytu dodatočnými domácimi investíciami a spotrebou. V iných kútoch rýchlo sa rozvíjajúceho sveta rastúci počet krajín úspešne presmerovalo svoje zameranie vývozu do rozvinutých hospodárstiev na Čínu a ostatné rýchlo sa rozvíjajúce trhy. Krajiny so zameraním vývozu na komodity a kapitálové tovary majú dobrú pozíciu, aby odolali akémukoľvek spomaleniu rastu západných ekonomík. Okrem toho sa dostatočný počet krajín teší pevným a solídny pohonom domáceho rastu. Krajiny, ako napríklad Čína, Egypt a Indonézia, vykazujú vysoký rast obyvateľstva a trhov práce, prosperujú zo zdravého bankového systému a ponúkajú významný reformný potenciál. Vďaka takýmto črtám je krajina menej zraniteľná voči spomaleniu rastu svetového hospodárstva.

V Luxemburgu 28. september 2010

Správa schváleného štatutárneho audítora

Akcionárom spoločnosti ING INTERNATIONAL, SICAV
52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Na základe nášho vymenovania výročným valným zhromaždením akcionárov SICAV 15. október 2009 sme vykonali audit priloženej účtovnej uzávierky spoločnosti ING INTERNATIONAL, SICAV, a každého z jej podfondov, ktorá zahŕňa výkaz čistých aktív a portfólio cenných papierov k 30. júnu 2010 a výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za vtedy ukončený rok a zhrnutie významných účtovných pravidiel a ďalších vysvetľujúcich poznámok k účtovným uzávierkam.

Zodpovednosť správnej rady spoločnosti SICAV za účtovnú uzávierku

Správna rada spoločnosti SICAV je zodpovedná za prípravu a spravodlivú prezentáciu tejto účtovnej uzávierky v súlade s právnymi a zákonnými požiadavkami Luxemburska týkajúcimi sa prípravy účtovnej uzávierky. Táto zodpovednosť zahŕňa: návrh, implementáciu a zachovávanie internej kontroly pri príprave a objektívnej prezentácii účtovnej uzávierky, ktorá je bez nesprávnych údajov či už v dôsledku podvodu alebo omylu; výber a uplatňovanie vhodných účtovných pravidiel; a tvorba účtovných odhadov primeraných daným okolnostiam.

Zodpovednosť „réviseur d'entreprises agréé“

Našou zodpovednosťou je na základe nášho auditu sformulovať stanovisko k tejto účtovnej uzávierke. Náš audit sme vykonali v súlade s medzinárodnými štandardmi auditu v znení prijatom pre Luxembursko prostredníctvom „Commission de Surveillance du Secteur Financier“. Tieto štandardy vyžadujú dodržiavanie etických požiadaviek a plánovanie a uskutočnenie auditu na získanie odôvodnenej istoty, že účtovná uzávierka neobsahuje žiadne nepresne uvedené údaje.

Súčasťou auditu je vykonanie postupov na získanie dôkazu auditu o jednotlivých sumách a uvareníach v účtovnej uzávierke. Výber postupov závisí od posúdenia „réviseur d'entreprises agréé“ vrátane posúdenia rizika výskytu nepresných údajov v účtovnej uzávierke, či už v dôsledku podvodu alebo omylu. Pri odhadovaní takýchto rizík „réviseur d'entreprises agréé“ posudzuje internú kontrolu týkajúcu sa prípravy a objektívnej prezentácie účtovnej uzávierky daným subjektom, aby mohol navrhnúť také postupy auditu, ktoré sú za daných okolností vhodné, nie však s cieľom posudzovania účinnosti internej kontroly daného subjektu.

Audit takisto zahŕňa aj hodnotenie vhodnosti používaných účtovných politík a odôvodniteľnosti účtovných odhadov vykonaných správnou radou SICAV ako aj hodnotenie celkovej prezentácie účtovnej uzávierky.

Veríme, že získané dôkazy auditu nám poskytujú dostatočný a primeraný základ na sformulovanie stanoviska audítora.

Stanovisko

Dospeli sme k záveru, že účtovná uzávierka poskytuje pravdivý a objektívny obraz o finančnej situácii spoločnosti ING INTERNATIONAL, SICAV a každého z jej podfondov k 30. júnu 2010 a o výsledkoch ich operácií a zmenách v čistých aktívach za ukončený rok v súlade so zákonnými a regulačnými požiadavkami Luxemburska týkajúcimi sa prípravy a prezentácie účtovnej uzávierky.

Správa schváleného štatutárneho audítora

Iné skutočnosti

V súvislosti s naším poverením boli preskúmané doplňujúce informácie obsiahnuté vo výročnej správe, tieto však neboli predmetom špecifických postupov auditu, ktorý bol vykonaný v súlade so štandardmi opísanými vyššie. Z tohto dôvodu tieto informácie neposudzujeme. Pokiaľ však ide o tieto informácie v súvislosti s účtovnou uzávierkou ako celku, nemáme k nim žiadne pripomienky.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Sylvie TESTA

V Luxemburgu 28. september 2010

Konsolidované výkazy

(Vyjadrené v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/06/2010

	Poznámky	
Portfólio celkových papierov		893,852,915.04
Akcie		513,349,086.24
Podniky kolektívneho investovania		6,308,801.30
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje		345,915,221.66
Nástroje penazného trhu		28,279,805.84
Finančné deriváty spolu		192,662.85
Zmluvy o devízovom forwarde		115,620.57
Warranty a práva		77,042.28
Hotovosť v banke		26,484,093.97
Iné aktíva	3	16,556,692.79
Celkové aktíva		937,086,364.65
Bežné pasíva	3	(3,659,721.55)
Celkové pasíva		(3,659,721.55)
Čisté aktíva na konci roka		933,426,643.10

Konsolidovaný výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok ukončený 30/06/2010

	Poznámky	
Celkový príjem		34,429,243.80
Dividendy		17,128,234.84
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných cenných papierov		16,678,629.12
Bankové úroky		622,379.84
Výdavky spolu		(17,012,562.28)
Poplatky za správu	4	(13,398,824.26)
Depozitné bankové poplatky	5	(1,628,640.51)
Daň z upisovania	6	(457,399.31)
Iné vyplatené úroky		(66,944.98)
Iné výdavky	7	(1,460,753.22)
Čistý príjem z investícií		17,416,681.52
Čisté realizované zisky alebo (straty) z investičného portfólia		11,924,705.77
Čisté realizované zisky alebo (straty) z finančných derivátov		(1,423,158.72)
Čisté realizované zisky alebo (straty) z prevodu mien		132,104.47
Zmena čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		116,023,417.17
Zmena čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		192,662.85
Výsledok operácií		144,266,413.06
Úpisy, spätné odkupy		210,277,865.81
Spätné odkupy		(122,390,284.34)
Distribúcia		(1,024,077.48)
Čisté aktíva na začiatku roka		698,132,755.79
Kurzový rozdiel		4,163,970.26
Čisté aktíva na konci roka		933,426,643.10

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Converging Europe Equity

(Vyjadrené v EUR)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2010 EUR	127,189,770.45
	30/06/2009 EUR	115,986,707.65
	30/06/2008 EUR	101,286,999.82
Čistá hodnota aktív na akciu		
Kapitalizácia P (EUR)	30/06/2010 EUR	181.70
	30/06/2009 EUR	150.37
	30/06/2008 EUR	262.73
Kapitalizácia S (EUR)	30/06/2010 EUR	3,467.31
	30/06/2009 EUR	2,843.65
	30/06/2008 EUR	4,922.35
Počet akcií		
Kapitalizácia P (EUR)	30/06/2010	186,065
	30/06/2009	171,678
	30/06/2008	383,000
Kapitalizácia S (EUR)	30/06/2010	26,932
	30/06/2009	31,710
	30/06/2008	135
Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %*		
Kapitalizácia P (EUR)	30/06/2010	1.86%
Kapitalizácia S (EUR)	30/06/2010	0.95%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2010	54.31%

* Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané podľa CSSF obežníka 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú považované za prevádzkové náklady, nie sú započítané v TER.

TER a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané za posledných dvanásť mesiacov.

TER sa anualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok. Ukazovateľ obratovosti portfólia sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Converging Europe Equity (Vyjadrené v EUR)

Účtovná uzávierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2010

	Poznámky	
Portfólio celkových papierov		123,632,114.78
Akcie		122,654,049.73
Podniky kolektívneho investovania		978,065.05
Hotovosť v banke		3,428,777.01
Iné aktíva	3	1,153,469.67
Celkové aktíva		128,214,361.46
Bežné pasíva	3	(1,024,591.01)
Celkové pasíva		(1,024,591.01)
Čisté aktíva na konci roka		127,189,770.45

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010

	Poznámky	
Celkový príjem		3,484,486.36
Dividendy		3,357,031.89
Bankové úroky		127,454.47
Výdavky spolu		(1,530,042.77)
Poplatky za správu	4	(1,171,080.85)
Depozitné bankové poplatky	5	(148,528.90)
Daň z upisovania	6	(66,469.51)
Iné vyplatené úroky		(15,780.51)
Iné výdavky	7	(128,183.00)
Čistý príjem z investícií		1,954,443.59
Čisté realizované zisky alebo (straty) z investičného portfólia		(1,050,152.50)
Čisté realizované zisky alebo (straty) z prevodu mien		35,607.17
Zmena čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		24,500,836.27
Výsledok operácií		25,440,734.53
Úpisy, spätné odkupy		26,145,061.54
Spätné odkupy		(40,382,733.27)
Čisté aktíva na začiatku roka		115,986,707.65
Čisté aktíva na konci roka		127,189,770.45

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Converging Europe Equity

(Vyjadrené v EUR)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2010

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu kótované na oficiálnej burze				
Akcie				
Rakúsko				
50,000	ANDRITZ AG	EUR	2,300,000.00	1.81
50,000	BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT	EUR	1,817,250.00	1.43
430,000	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	11,332,650.00	8.90
1,664,419	IMMOFINANZ AG	EUR	3,546,876.89	2.79
32,000	INTERCELL AG	EUR	489,920.00	0.39
225,000	OMV AG	EUR	5,566,500.00	4.37
110,000	RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK	EUR	3,463,900.00	2.72
150,000	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	1,370,250.00	1.08
100,000	VERBUND AG - A	EUR	2,515,500.00	1.98
88,000	VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	3,016,640.00	2.37
180,000	VOESTALPINE AG	EUR	4,069,800.00	3.20
170,000	WIENERBERGER AG	EUR	1,709,350.01	1.34
			41,198,636.90	32.38
Polsko				
3,000	ASSECO POLAND SA	PLN	39,161.65	0.03
154,500	BANK PEKAO SA	PLN	5,826,383.35	4.58
52,390	BANK ZACHODNI WBK	PLN	2,454,415.84	1.93
220,000	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	4,711,968.48	3.70
1,120,000	PKO BANK POLSKI SA	PLN	9,868,735.95	7.76
231,859	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	1,177,034.59	0.93
470,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	4,031,135.93	3.17
17,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLN	1,438,344.57	1.13
700,000	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	PLN	2,419,803.22	1.90
			31,966,983.58	25.13
Česká republika				
360,000	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS - CES	CZK	12,064,940.62	9.49
22,000	KOMERCNI BANKA AS	CZK	2,912,205.57	2.29
140,000	TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	CZK	2,229,316.73	1.75
			17,206,462.92	13.53
Maďarsko				
3,269,800	ABLON GROUP LTD	GBP	2,535,967.02	1.99
13,702	GEDEON RICHTER LTD	HUF	1,994,678.59	1.57
86	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	HUF	193.98	0.00
80,300	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS NY	HUF	5,464,597.04	4.30
300,000	OTP BANK RT	HUF	5,014,469.88	3.94
568,051	PANNERGY PLC	HUF	1,604,072.81	1.26
			16,613,979.32	13.06
Guernsey				
5,404,847	RAVEN RUSSIA LTD	GBP	2,673,542.64	2.10
1,648,407	RGI INTERNATIONAL LTD	USD	2,738,597.64	2.16
			5,412,140.28	4.26
Holandsko				
318,184	KARDAN NV	EUR	1,037,279.84	0.82
190,000	NEW WORLD RESOURCES NV-A	CZK	1,622,230.87	1.27
922,971	PLAZA CENTERS NV	GBP	1,127,292.82	0.89
			3,786,803.53	2.98
Slovinsko				
57,713	KRKA	EUR	3,780,201.50	2.97
			3,780,201.50	2.97

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
Rumunsko				
550,000	BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE SA	RON	1,347,915.71	1.06
			1,347,915.71	1.06
Kazachstan				
50,000	KAZVEDKA EXPLORATION-GDR	USD	759,245.65	0.60
			759,245.65	0.60
Spojené kráľovstvo				
250,000	INTL PERSONAL FINAN	GBP	581,679.39	0.46
			581,679.39	0.46
Turecko				
1	TURK EKONOMI BANKASI	TRY	0.95	0.00
			0.95	0.00
			122,654,049.73	96.43
Podniky kolektívneho investovania				
Rumunsko				
4,542,800	SIF 2 MOLDOVA	RON	978,065.05	0.77
			978,065.05	0.77
			978,065.05	0.77
Portfólio celkových papierov			123,632,114.78	97.20
Finančné deriváty k 30/06/2010				
Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	
	Práva			
822,946	IMMOEAST AG RTS 31/12/2049	EUR	0.00	
			0.00	
Súhrn čistých aktív				
				% ČOI
Portfólio celkových papierov			123,632,114.78	97.20
Hotovosť v banke			3,428,777.01	2.70
Iné aktíva a pasíva			128,878.66	0.10
Čisté aktíva spolu			127,189,770.45	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Bond (Vyjadrené v CZK)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2010 CZK	6,230,604,061.62
	30/06/2009 CZK	5,999,521,591.67
	30/06/2008 CZK	6,260,958,537.03
Čistá hodnota aktív na akciu		
Kapitalizácia P (CZK)	30/06/2010 CZK	2,335.07
	30/06/2009 CZK	2,113.26
	30/06/2008 CZK	2,091.30
Distribúcia P (CZK)	30/06/2010 CZK	1,603.78
	30/06/2009 CZK	1,538.84
	30/06/2008 CZK	1,522.85
Kapitalizácia X (CZK)	30/06/2010 CZK	15,993.58
	30/06/2009 CZK	14,508.10
	30/06/2008 CZK	14,392.74
Distribúcia X (CZK)	30/06/2010 CZK	50,638.48
	30/06/2009 CZK	47,007.49
	30/06/2008 CZK	48,839.22
Počet akcií		
Kapitalizácia P (CZK)	30/06/2010	2,461,010
	30/06/2009	2,524,898
	30/06/2008	2,677,809
Distribúcia P (CZK)	30/06/2010	298,842
	30/06/2009	427,331
	30/06/2008	420,764
Kapitalizácia X (CZK)	30/06/2010	157
	30/06/2009	188
	30/06/2008	1,128
Distribúcia X (CZK)	30/06/2010	43
	30/06/2009	73
	30/06/2008	79
Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %*		
Kapitalizácia P (CZK)	30/06/2010	1.49%
Distribúcia P (CZK)	30/06/2010	1.49%
Kapitalizácia X (CZK)	30/06/2010	1.69%
Distribúcia X (CZK)	30/06/2010	1.69%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2010	189.57%

* Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané podľa CSSF obežníka 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú považované za prevádzkové náklady, nie sú započítané v TER.

TER a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané za posledných dvanásť mesiacov.

TER sa anualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok. Ukazovateľ obratovosti portfólia sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

Účtovná uzávierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2010

	Poznámky	
Portfólio celkových papierov		5,867,672,199.15
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje		5,867,672,199.15
Hotovosť v banke		325,783,605.04
Iné aktíva	3	67,866,670.95
Celkové aktíva		6,261,322,475.14
Bežné pasíva	3	(30,718,413.52)
Celkové pasíva		(30,718,413.52)
Čisté aktíva na konci roka		6,230,604,061.62

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010

	Poznámky	
Celkový príjem		235,999,765.24
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných cenných papierov		232,830,830.01
Bankové úroky		3,168,935.23
Výdavky spolu		(90,127,253.49)
Poplatky za správu	4	(61,576,619.47)
Depozitné bankové poplatky	5	(14,158,270.13)
Daň z upisovania	6	(3,093,204.37)
Iné vyplatené úroky		(151,528.96)
Iné výdavky	7	(11,147,630.56)
Čistý príjem z investícií		145,872,511.75
Čisté realizované zisky alebo (straty) z investičného portfólia		153,511,826.94
Čisté realizované zisky alebo (straty) z prevodu mien		1,805.34
Zmena čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		310,384,917.32
Výsledok operácií		609,771,061.35
Úpisy, spätné odkupy		172,675,604.44
Spätné odkupy		(525,060,610.72)
Distribúcia		(26,303,585.12)
Čisté aktíva na začiatku roka		5,999,521,591.67
Čisté aktíva na konci roka		6,230,604,061.62

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Bond (Vyjadrené v CZK)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2010

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu kótované na oficiálnej burze				
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje				
Česká republika				
20,000,000	CEZ AS 99-26/01/2014 FRN	CZK	21,266,000.00	0.34
140,000,000	CZECH REPUBLIC 2.8% 10-16/09/2013	CZK	141,289,397.20	2.27
100,000,000	CZECH REPUBLIC 3.4% 10-01/09/2015	CZK	102,265,999.00	1.64
550,000,000	CZECH REPUBLIC 3.55% 07-18/12/2012	CZK	570,053,022.00	9.15
630,000,000	CZECH REPUBLIC 3.7% 03-16/06/2013	CZK	653,719,500.00	10.49
477,000,000	CZECH REPUBLIC 3.75% 05-12/09/2020	CZK	458,330,215.21	7.36
439,000,000	CZECH REPUBLIC 3.8% 05-11/04/2015	CZK	454,746,921.21	7.30
804,000,000	CZECH REPUBLIC 4% 07-11/04/2017	CZK	830,170,175.86	13.32
230,000,000	CZECH REPUBLIC 4.6% 03-18/08/2018	CZK	246,555,395.40	3.96
207,000,000	CZECH REPUBLIC 4.7% 07-12/09/2022	CZK	214,180,834.14	3.44
809,000,000	CZECH REPUBLIC 5% 09-11/04/2019	CZK	866,236,725.73	13.90
680,000,000	CZECH REPUBLIC 5.7% 09-25/05/2024	CZK	767,155,606.80	12.31
			5,325,969,792.55	85.48
Spojené štáty americké				
100,000,000	CITIGROUP FUNDG 5.06% 08-21/04/2011	CZK	101,300,000.00	1.63
120,000,000	GEN ELEC CAP CRP 4.625% 08-05/03/2013	CZK	120,114,240.00	1.92
			221,414,240.00	3.55
Španielsko				
120,000,000	TELEFONICA EMIS 4.351% 07-19/06/2012	CZK	121,921,800.00	1.96
			121,921,800.00	1.96
Nemecko				
47,850,000	HSH NORDBANK AG 4% 04-18/11/2010	CZK	48,026,853.60	0.77
18,000,000	LB RHEINLD-PFALZ 4.825% 04-10/09/2012	CZK	18,837,288.00	0.30
			66,864,141.60	1.07
Spojené kráľovstvo				
40,000,000	HBOS TSY SRVCS 3% 05-17/09/2012	CZK	38,404,240.00	0.62
			38,404,240.00	0.62
Írsko				
30,000,000	ANGLO IRISH BANK 3.13% 06-02/03/2011	CZK	29,809,200.00	0.48
			29,809,200.00	0.48
			5,804,383,414.15	93.16
Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu				
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje				
Česká republika				
69,500,000	CZECH GOVT STRIP 0% 01-26/01/2014	CZK	63,288,785.00	1.02
			63,288,785.00	1.02
			63,288,785.00	1.02
Portfólio celkových papierov			5,867,672,199.15	94.18

Súhrn čistých aktív

		% ČOI
Portfólio celkových papierov	5,867,672,199.15	94.18
Hotovosť v banke	325,783,605.04	5.23
Iné aktíva a pasíva	37,148,257.43	0.59
Čisté aktíva spolu	6,230,604,061.62	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2010 CZK	9,035,296,000.74
	30/06/2009 CZK	7,314,226,207.72
	30/06/2008 CZK	10,334,501,594.63

Čistá hodnota aktív na akciu

Kapitalizácia P (CR) (CZK)	30/06/2010 CZK	2,685.60
	30/06/2009 CZK	2,154.28
	30/06/2008 CZK	3,026.69

Kapitalizácia P (SR) (EUR)	30/06/2010 EUR	108.89
	30/06/2009 EUR	86.25
	30/06/2008 EUR	131.9633

Distribúcia P (CR) (CZK)	30/06/2010 CZK	636.61
	30/06/2009 CZK	510.65
	30/06/2008 CZK	717.44

Počet akcií

Kapitalizácia P (CR) (CZK)	30/06/2010	2,365,472
	30/06/2009	2,419,922
	30/06/2008	2,421,111

Kapitalizácia P (SR) (EUR)	30/06/2010	886,500
	30/06/2009	850,375
	30/06/2008	842,788

Distribúcia P (CR) (CZK)	30/06/2010	319,121
	30/06/2009	378,329
	30/06/2008	484,981

Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %*

Kapitalizácia P (CR) (CZK)	30/06/2010	2.41%
----------------------------	------------	-------

Kapitalizácia P (SR) (EUR)	30/06/2010	2.41%
----------------------------	------------	-------

Distribúcia P (CR) (CZK)	30/06/2010	2.41%
--------------------------	------------	-------

Obratovosť portfólia v %*	30/06/2010	66.77%
----------------------------------	------------	--------

* Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané podľa CSSF obežníka 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú považované za prevádzkové náklady, nie sú započítané v TER.

TER a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané za posledných dvanásť mesiacov.

TER sa anualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok. Ukazovateľ obratovosti portfólia sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Czech Equity (Vyjadrené v CZK)

Účtovná uzávierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2010

	Poznámky	
Portfólio celkových papierov		8,749,861,007.58
Akcie		8,749,861,007.58
Hotovosť v banke		226,857,467.12
Iné aktíva	3	84,088,736.97
Celkové aktíva		9,060,807,211.67
Bežné pasíva	3	(25,511,210.93)
Celkové pasíva		(25,511,210.93)
Čisté aktíva na konci roka		9,035,296,000.74

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010

	Poznámky	
Celkový príjem		323,669,572.54
Dividendy		318,969,023.40
Bankové úroky		4,700,549.14
Výdavky spolu		(226,864,651.29)
Poplatky za správu	4	(188,064,138.30)
Depozitné bankové poplatky	5	(16,930,406.44)
Daň z upisovania	6	(4,778,728.19)
Iné vyplatené úroky		(564,715.63)
Iné výdavky	7	(16,526,662.73)
Čistý príjem z investícií		96,804,921.25
Čisté realizované zisky alebo (straty) z investičného portfólia		53,821,931.11
Čisté realizované zisky alebo (straty) z finančných derivátov		(33,187,508.98)
Čisté realizované zisky alebo (straty) z prevodu mien		(971,440.26)
Zmena čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		1,703,316,114.84
Výsledok operácií		1,819,784,017.96
Úpisy, spätné odkupy		1,083,914,247.49
Spätné odkupy		(1,182,628,472.43)
Čisté aktíva na začiatku roka		7,314,226,207.72
Čisté aktíva na konci roka		9,035,296,000.74

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2010

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu kótované na oficiálnej burze				
Akcie				
Česká republika				
920,199	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS - CES	CZK	792,107,299.20	8.77
251,630	KOMERCNI BANKA AS	CZK	855,542,000.00	9.47
530,007	PEGAS NONWOVENS SA	CZK	222,072,933.00	2.46
40,418	PHILIP MORRIS CR AS	CZK	353,455,410.00	3.91
954,265	TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC	CZK	390,294,385.00	4.32
1,933,107	UNIPETROL	CZK	371,543,165.40	4.11
			2,985,015,192.60	33.04
Polsko				
151,990	ASSECO POLAND SA	PLN	50,960,578.74	0.56
105,370	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLN	48,414,369.07	0.54
842,944	BANK MILLENIUM SA	PLN	22,401,034.22	0.25
309,841	BANK PEKAO SA	PLN	300,115,938.73	3.33
61,830	BANK ZACHODNI WBK	PLN	74,400,969.71	0.82
25,000	BRE BANK SA	PLN	35,236,392.80	0.39
75,591	BUDIMEX	PLN	41,068,015.81	0.45
200,000	CERSANIT KRASNOSTAW SA	PLN	16,975,559.11	0.19
226,637	CYFROWY POLSAT SA	PLN	19,968,193.89	0.22
206,800	ENEA SA	PLN	22,830,102.84	0.25
97,250	FABRYKA KOTLOW RAFAKO S.A.	PLN	7,215,776.82	0.08
924,124	GETIN HOLDING SA	PLN	54,395,649.08	0.60
332,897	GLOBE TRADE CENTRE SA	PLN	48,098,534.20	0.53
26,000	GRUPA KETY SA	PLN	16,385,698.79	0.18
163,322	GRUPA LOTOS SA	PLN	29,256,076.56	0.32
474,752	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	261,171,691.41	2.89
45,617	LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	PLN	21,766,879.31	0.24
124,780	MONDI PACKAGING PAPER SWIECI	PLN	54,427,312.04	0.60
44,798	MOSTOSTAL WARSZAWA SA	PLN	18,942,239.10	0.21
1,000,000	NETIA HOLDINGS SA	PLN	29,368,834.88	0.33
42,684	ORBIS SA	PLN	9,416,421.61	0.10
39,584	PBG SA	PLN	51,367,868.00	0.57
1,285,427	PKO BANK POLSKI SA	PLN	290,917,955.87	3.22
1,571,564	POLIMEX MOSTOSTAL SA	PLN	42,739,728.51	0.47
181,283	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	23,637,522.28	0.26
1,068,939	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	235,484,382.92	2.61
1,970,865	POLSKIE GORNICtwo NAFT I GAZ	PLN	40,260,424.69	0.45
59,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLN	128,217,006.40	1.42
1,464,181	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	PLN	130,003,900.07	1.44
373,889	TRAKCJA POLSKA SA	PLN	9,703,860.55	0.11
530,000	TVN SA	PLN	52,488,254.90	0.58
			2,187,637,172.91	24.21
Maďarsko				
36,687	EGIS RT	HUF	62,473,299.12	0.69
533,928	FHB MORTGAGE BANK	HUF	50,752,284.20	0.56
75,494	GEDEON RICHTER LTD	EUR	275,347,001.38	3.05
30,540	GEDEON RICHTER LTD	HUF	114,192,496.19	1.26
4,021,574	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	HUF	232,984,738.85	2.58
297,243	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS NY	HUF	519,557,720.70	5.75
950,731	OTP BANK RT	HUF	408,169,920.64	4.52
			1,663,477,461.08	18.41
Rakúsko				
951,861	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	644,341,529.71	7.14
90,316	ERSTE GROUP BANK AG	CZK	60,773,636.40	0.67
187,051	VIENNA INSURANCE GROUP	EUR	164,695,001.17	1.82

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
260,000	WARIMPEX FINANZ- UND BETEILI	PLN	12,930,980.03	0.14
			882,741,147.31	9.77
Holandsko				
2,809,909	NEW WORLD RESOURCES NV-A	CZK	616,213,043.70	6.82
			616,213,043.70	6.82
Bermudy				
669,412	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	CZK	291,194,220.00	3.22
			291,194,220.00	3.22
Ukrajina				
153,604	KERNEL HOLDING SA	PLN	57,701,018.19	0.64
			57,701,018.19	0.64
Slovensko				
8,500	SLOVNAFT AS	EUR	12,662,705.00	0.14
4,749	VSEOBECNA UVEROVA BANKA AS	EUR	8,538,464.55	0.09
			21,201,169.55	0.23
Kanada				
1,750,000	KULCZYK OIL VENTURES INC	PLN	17,711,332.24	0.20
			17,711,332.24	0.20
Slovinsko				
10,000	KRKA	EUR	16,823,675.00	0.19
			16,823,675.00	0.19
Rumunsko				
100,000	A&D PHARMA HOLDINGS NV	EUR	10,145,575.00	0.11
			10,145,575.00	0.11
			8,749,861,007.58	96.84

Portfólio celkových papierov	8,749,861,007.58	96.84
-------------------------------------	-------------------------	--------------

Finančné deriváty k 30/06/2010

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Práva				
50,430	BK AUSTRIA CREDIT	EUR		0.00
139,973	SKODA KONCERN PLZEN AS	CZK		0.00
84,008	VODNI STAVBY PRAHA AS	CZK		0.00
				0.00

Súhrn čistých aktív

		% ČOI
Portfólio celkových papierov	8,749,861,007.58	96.84
Hotovosť v banke	226,857,467.12	2.51
Iné aktíva a pasíva	58,577,526.04	0.65
Čisté aktíva spolu	9,035,296,000.74	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Greece Equity (Vyjadrené v EUR)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2010 EUR	4,519,421.30
	30/06/2009 EUR	4,699,116.30
	30/06/2008 EUR	5,864,401.14
Čistá hodnota aktív na akciu		
Kapitalizácia X (EUR)	30/06/2010 EUR	1.73
	30/06/2009 EUR	2.58
	30/06/2008 EUR	3.69
Distribúcia I (EUR)	30/06/2010 EUR	-
	30/06/2009 EUR	-
	30/06/2008 EUR	3.76
Počet akcií		
Kapitalizácia X (EUR)	30/06/2010	2,610,167
	30/06/2009	1,819,865
	30/06/2008	692,735
Distribúcia I (EUR)	30/06/2010	-
	30/06/2009	-
	30/06/2008	880,952
Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %*		
Kapitalizácia X (EUR)	30/06/2010	2.55%
Distribúcia I (EUR)	30/06/2010	-
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2010	(31.84%)

* Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané podľa CSSF obežníka 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú považované za prevádzkové náklady, nie sú započítané v TER.

TER a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané za posledných dvanásť mesiacov.

TER sa anualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok. Ukazovateľ obratovosti portfólia sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Greece Equity

(Vyjadrené v EUR)

Účtovná uzávierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2010

	Poznámky	
Portfólio celkových papierov		4,141,247.92
Akcie		4,141,247.92
Hotovosť v banke		415,243.98
Iné aktíva	3	41,292.50
Celkové aktíva		4,597,784.40
Bežné pasíva	3	(78,363.10)
Celkové pasíva		(78,363.10)
Čisté aktíva na konci roka		4,519,421.30

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzatvretý k 30/06/2010

	Poznámky	
Celkový príjem		141,516.01
Dividendy		140,674.89
Bankové úroky		841.12
Výdavky spolu		(139,198.18)
Poplatky za správu	4	(123,030.36)
Depozitné bankové poplatky	5	(3,643.27)
Daň z upisovania	6	(2,785.66)
Iné vyplatené úroky		(136.30)
Iné výdavky	7	(9,602.59)
Čistý príjem z investícií		2,317.83
Čisté realizované zisky alebo (straty) z investičného portfólia		(380,079.90)
Zmena čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(1,779,662.07)
Výsledok operácií		(2,157,424.14)
Úpisy, spätné odkupy		3,984,733.03
Spätné odkupy		(2,007,003.89)
Čisté aktíva na začiatku roka		4,699,116.30
Čisté aktíva na konci roka		4,519,421.30

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Greece Equity

(Vyjadrené v EUR)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2010

Množstvo/
Nominálna
hodnota

Názov

Mena

Trhová
hodnota
v EUR

%
ČOI

**Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu kótované
na oficiálnej burze**

Akcie

Grécko

45,240	ALPHA BANK A.E.	EUR	182,769.60	4.04
24,921	BANK OF PIRAEUS	EUR	86,974.29	1.92
23,150	COCA COLA HELLENIC BOTTLING	EUR	408,134.50	9.04
51,908	EFG EUROBANK ERGASIAS	EUR	191,021.44	4.23
34,250	EUROBANK PROPERTIES REAL ESTATE	EUR	189,745.00	4.20
11,523	FOURLIS SA	EUR	83,541.75	1.85
4,000	FRIGOGLASS SA	EUR	36,560.00	0.81
36,916	GEK TERNA SA	EUR	144,710.72	3.20
34,135	HELLENIC EXCHANGE SA	EUR	148,487.25	3.29
23,177	HELLENIC PETROLEUM SA	EUR	135,585.45	3.00
47,565	HELLENIC TECHNODOMIKI TEV SA	EUR	131,279.40	2.90
28,928	HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	EUR	179,353.60	3.97
13,250	INTRALOT SA	EUR	34,715.00	0.77
41,400	JUMBO SA	EUR	207,000.00	4.58
21,652	METKA SA	EUR	177,546.40	3.93
24,260	MOTOR OIL (HELLAS) SA	EUR	174,672.00	3.86
23,774	MYTILINEOS HOLDINGS SA	EUR	91,529.90	2.03
42,576	NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	379,352.16	8.39
30,570	OPAP SA	EUR	312,119.70	6.91
28,095	PUBLIC POWER CORP OF GREECE	EUR	330,959.10	7.32
9,435	SIDENOR SA	EUR	20,002.20	0.44
15,500	TERNA ENERGY SA	EUR	49,755.00	1.10
7,663	TITAN CEMENT CO. S.A.	EUR	118,163.46	2.61
			3,813,977.92	84.39

Cyprus

62,000	BANK OF CYPRUS PUBLIC COMPANY LTD	EUR	204,600.00	4.53
87,000	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC C	EUR	122,670.00	2.71
			327,270.00	7.24

4,141,247.92 91.63

Portfólio celkových papierov 4,141,247.92 91.63

Súhrn čistých aktív

% ČOI

Portfólio celkových papierov	4,141,247.92	91.63
Hotovosť v banke	415,243.98	9.19
Iné aktíva a pasíva	(37,070.60)	(0.82)
Čisté aktíva spolu	4,519,421.30	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2010 RON	676,667,723.41
	30/06/2009 RON	104,076,806.16
	30/06/2008 RON	30,389,158.45
 Čistá hodnota aktív na akciu		
Kapitalizácia X (RON)	30/06/2010 RON	1,236.88
	30/06/2009 RON	1,085.24
	30/06/2008 RON	1,012.97
 Počet akcií		
Kapitalizácia X (RON)	30/06/2010	547,076
	30/06/2009	95,902
	30/06/2008	30,000
 Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %*		
Kapitalizácia X (RON)	30/06/2010	1.63%
 Obratovosť portfólia v %*		
	30/06/2010	384.95%

* Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané podľa CSSF obežníka 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú považované za prevádzkové náklady, nie sú započítané v TER.

TER a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané za posledných dvanásť mesiacov.

TER sa anualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok. Ukazovateľ obratovosti portfólia sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Romanian Bond (Vyjadrené v RON)

Účtovná uzávierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2010

	Poznámky	
Portfólio celkových papierov		636,338,791.30
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje		512,869,373.58
Nástroje penazného trhu		123,469,417.72
Finančné deriváty spolu		504,798.50
Zmluvy o devízovom forwarde		504,798.50
Hotovosť v banke		3,621,617.57
Iné aktíva	3	37,136,563.15
Celkové aktíva		677,601,770.52
Bežné pasíva	3	(934,047.11)
Celkové pasíva		(934,047.11)
Čisté aktíva na konci roka		676,667,723.41

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010

	Poznámky	
Celkový príjem		33,890,945.36
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných cenných papierov		33,241,908.37
Bankové úroky		649,036.99
Výdavky spolu		(6,835,768.19)
Poplatky za správu	4	(5,025,359.40)
Depozitné bankové poplatky	5	(776,453.59)
Daň z upisovania	6	(243,177.31)
Iné vyplatené úroky		(86,951.27)
Iné výdavky	7	(703,826.62)
Čistý príjem z investícií		27,055,177.17
Čisté realizované zisky alebo (straty) z investičného portfólia		23,582,383.63
Čisté realizované zisky alebo (straty) z finančných derivátov		1,286.50
Čisté realizované zisky alebo (straty) z prevodu mien		(13,127.36)
Zmena čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(513,750.18)
Zmena čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		504,798.50
Výsledok operácií		50,616,768.26
Úpisy, spätné odkupy		524,546,387.25
Spätné odkupy		(2,572,238.26)
Čisté aktíva na začiatku roka		104,076,806.16
Čisté aktíva na konci roka		676,667,723.41

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2010

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu kótované na oficiálnej burze				
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje				
Rumunsko				
64,540,000	BDR- GROUP SOC 7.75% 06-12/12/2011	RON	63,647,411.80	9.40
1,500,000	ROMANIA GOVT 4.25% 09-29/11/2010	EUR	6,551,619.60	0.97
1,500,000	ROMANIA GOVT 5.25% 09-10/11/2012	EUR	6,558,889.08	0.97
41,610,000	ROMANIA GOVT 6% 07-25/10/2010	RON	41,391,547.50	6.12
500,000	ROMANIA GOVT 6% 10-30/04/2015	RON	468,285.00	0.07
6,000,000	ROMANIA GOVT 6.25% 10-25/07/2013	RON	5,784,960.00	0.85
59,850,000	ROMANIA GOVT 6.5% 07-05/03/2012	RON	58,909,158.00	8.71
500,000	ROMANIA GVT 11% 09-05/03/2014	RON	551,505.00	0.08
			183,863,375.98	27.17
Rakúsko				
5,000,000	BA CREDITANSTALT 07-04/07/2012 FRN	RON	4,900,000.00	0.72
47,050,000	ERSTE BANK 7% 07-01/02/2012	RON	45,572,630.00	6.74
			50,472,630.00	7.46
Holandsko				
3,000,000	KBC IFIMA NV 10.25% 09-27/08/2019	RON	3,427,500.00	0.51
8,000,000	KBC IFIMA NV 8.5% 10-12/02/2015	RON	7,993,440.00	1.18
21,000,000	METRO FINANCE BV 11.55% 09-23/07/2012	RON	22,575,000.00	3.33
			33,995,940.00	5.02
Írsko				
12,500,000	BANK OF IRELAND 18.25% 09-29/09/2010	RON	12,720,000.00	1.88
9,950,000	IRISH LIFE & PER 15% 09-28/09/2010	RON	9,974,875.00	1.47
			22,694,875.00	3.35
Nemecko				
9,000,000	BAYER HYPO-VEREI 12% 09-10/11/2012	RON	9,331,830.00	1.38
4,250,000	KFW 15% 09-17/02/2011	RON	4,428,075.00	0.65
			13,759,905.00	2.03
Nadnárodný – medzinárodný				
2,000,000	EURO BK RECON & DV 11.25% 09-05/02/2019	RON	2,567,620.00	0.38
2,000,000	EURO BK RECON&DV 15.5% 09-02/03/2011	RON	2,104,800.00	0.31
6,000,000	EUROPEAN INVT BK 12.625% 09-16/03/2016	RON	7,440,000.00	1.10
			12,112,420.00	1.79
Dánsko				
9,500,000	DANSKE BANK 27.5% 09-30/09/2010	RON	9,927,500.00	1.47
			9,927,500.00	1.47
Spojené kráľovstvo				
3,250,000	ROYAL BK SCOTLND 10.5% 09-03/11/2019	RON	3,721,250.00	0.55
4,200,000	ROYAL BK SCOTLND 9.78% 08-04/09/2018	RON	4,381,440.00	0.65
			8,102,690.00	1.20
Spojené štáty americké				
500,000	CITIGROUP FNDG 10.1% 08-29/09/2018	RON	529,675.00	0.08
3,000,000	JPMORGAN CHASE 7% 07-05/09/2017	RON	2,924,430.00	0.43
			3,454,105.00	0.51
			338,383,440.98	50.00

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
Nástroje peňažného trhu				
Rumunsko				
2,000,000	ROMANIA T-BILL 0% 09-11/08/2010	RON	1,819,590.83	0.27
17,500,000	ROMANIA T-BILL 0% 09-22/12/2010	RON	16,376,006.76	2.42
9,000,000	ROMANIA T-BILL 0% 10-04/05/2011	RON	8,465,509.94	1.25
27,140,000	ROMANIA T-BILL 0% 10-14/07/2010	RON	26,785,397.99	3.96
18,450,000	ROMANIA T-BILL 0% 10-16/03/2011	RON	17,319,692.31	2.56
9,000,000	ROMANIA T-BILL 0% 10-18/08/2010	RON	8,737,300.60	1.29
10,720,000	ROMANIA T-BILL 0% 10-23/02/2011	RON	10,000,196.29	1.48
31,000,000	ROMANIA T-BILL 0% 10-23/03/2011	RON	29,105,801.19	4.30
5,000,000	ROMANIA T-BILL 0% 10-27/10/2010	RON	4,859,921.81	0.72
			123,469,417.72	18.25
			123,469,417.72	18.25
Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu				
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje				
Rumunsko				
66,400,000	ROMANIA GOVT 11.25% 09-25/10/2012	RON	71,459,680.00	10.56
470,000	ROMANIA GOVT 6.75% 07-11/06/2017	RON	445,409.60	0.07
91,220,000	ROMANIA GOVT 8% 08-25/10/2011	RON	91,826,613.00	13.57
10,600,000	ROMANIA GOVT 8.25% 08-05/03/2013	RON	10,754,230.00	1.59
			174,485,932.60	25.79
			174,485,932.60	25.79
Portfólio celkových papierov			636,338,791.30	94.04

Finančné deriváty k 30/06/2010

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v RON
Zmluvy o devízovom forwarde				
6,931,500.00 RON	1,500,000.00 EUR	29/11/10	6,931,500.00	200,093.61
7,371,499.50 RON	1,578,750.00 EUR	12/11/10	7,371,499.50	304,704.89
			14,302,999.50	504,798.50
Finančné deriváty spolu			504,798.50	

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Bond
(Vyjadrené v RON)

Súhrn čistých aktív

		% ČOI
Portfólio celkových papierov	636,338,791.30	94.04
Finančné deriváty spolu	504,798.50	0.07
Hotovosť v banke	3,621,617.57	0.54
Iné aktíva a pasíva	36,202,516.04	5.35
Čisté aktíva spolu	676,667,723.41	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2010 RON	228,708,840.02
	30/06/2009 RON	172,145,383.66
	30/06/2008 RON	97,366,541.21
Čistá hodnota aktív na akciu		
Kapitalizácia X (RON)	30/06/2010 RON	662.85
	30/06/2009 RON	464.12
	30/06/2008 RON	871.59
Počet akcií		
Kapitalizácia X (RON)	30/06/2010	345,039
	30/06/2009	370,909
	30/06/2008	111,712
Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %*		
Kapitalizácia X (RON)	30/06/2010	2.91%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2010	94.36%

* Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané podľa CSSF obežníka 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú považované za prevádzkové náklady, nie sú započítané v TER.

TER a ukazovatele obratovosti portfólia sú vypočítané za posledných dvanásť mesiacov.

TER sa anualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok. Ukazovateľ obratovosti portfólia sa neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

ING International - Romanian Equity (Vyjadrené v RON)

Účtovná uzávierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2010

	Poznámky	
Portfólio celkových papierov		223,653,140.37
Akcie		200,379,186.37
Podniky kolektívneho investovania		23,273,954.00
Finančné deriváty spolu		336,366.02
Warranty a práva		336,366.02
Hotovosť v banke		1,286,186.30
Iné aktíva	3	4,103,949.42
Celkové aktíva		229,379,642.11
Bežné pasíva	3	(670,802.09)
Celkové pasíva		(670,802.09)
Čisté aktíva na konci roka		228,708,840.02

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za finančný rok uzavretý k 30/06/2010

	Poznámky	
Celkový príjem		5,462,517.11
Dividendy		5,292,050.27
Bankové úroky		170,466.84
Výdavky spolu		(6,270,397.45)
Poplatky za správu	4	(5,389,494.65)
Depozitné bankové poplatky	5	(385,305.98)
Daň z upisovania	6	(113,376.66)
Iné vyplatené úroky		(14,089.23)
Iné výdavky	7	(368,130.93)
Čistá strata z investícií		(807,880.34)
Čisté realizované zisky alebo (straty) z investičného portfólia		(517,662.28)
Čisté realizované zisky alebo (straty) z finančných derivátov		(573,534.67)
Čisté realizované zisky alebo (straty) z prevodu mien		599,253.51
Zmena čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		65,579,352.23
Zmena čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		336,366.02
Výsledok operácií		64,615,894.47
Úpisy, spätné odkupy		48,382,095.75
Spätné odkupy		(56,434,533.86)
Čisté aktíva na začiatku roka		172,145,383.66
Čisté aktíva na konci roka		228,708,840.02

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

ING International - Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2010

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu kótované na oficiálnej burze				
Akcie				
Rumunsko				
3,656,100	ALBALACT SA	RON	804,342.00	0.35
21,730,240	ALTUR SLATINA	RON	793,153.76	0.35
8,829,000	ARMAX GAZ	RON	1,085,967.00	0.47
9,318,500	AZOMURES TARGU MURES	RON	3,867,177.50	1.69
1,165,913	BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE SA	RON	12,475,269.10	5.45
9,013,278	BANCA TRANSILVANIA	RON	12,438,322.95	5.44
5,848,270	CEMACON SA	RON	643,309.70	0.28
579,995	COMNORD SA BUCURESTI	RON	585,794.95	0.26
4,960,634	COMPA SIBIU	RON	1,637,009.22	0.72
8,186,800	COMPANIA HOTELIERA INTERCONT	RON	532,142.00	0.23
3,820,904	CONDMAG	RON	2,942,096.08	1.29
9,414,100	DAFORA	RON	1,016,722.80	0.44
889,960	ELECTROMAGNETICA	RON	409,381.60	0.18
73,300	ELECTROPUTERE CRAIOVA	RON	8,429.50	0.00
21,000,386	FLAMINGO INTERNATIONAL SA	RON	388,507.15	0.17
4,226,190	IMPACT DEVELOPER & CONTRACT	RON	1,817,261.70	0.79
896,000	IPROEB BISTRITA	RON	1,236,480.00	0.54
4,951,200	MECANICA CEHLAU	RON	445,608.00	0.19
5,702,600	OIL TERMINAL	RON	1,043,575.80	0.46
468,100	PRODPLAST	RON	608,530.00	0.27
2,500,000	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	RON	512,500.00	0.22
5,000	REMARUL 16 FEBRUARIE SA	RON	112,000.00	0.05
55,997	SC BURSA DE VALORI BUCURESTI	RON	1,455,922.00	0.64
37,584,600	SNP PETROM SA	RON	11,388,133.80	4.98
8,828,270	SOCEP CONSTANTA	RON	1,474,321.09	0.64
975,810	TRANSELECTRICA SA	RON	15,710,541.00	6.87
69,481	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	14,959,259.30	6.54
2,744,300	TURBOMECANICA SA	RON	268,392.54	0.12
4,826,500	ZENTIVA SA	RON	3,426,815.00	1.50
			94,086,965.54	41.13
Polsko				
61,000	ASSECO POLAND SA	PLN	3,476,589.72	1.52
1,217,002	BANK MILLENIUM SA	PLN	5,497,495.81	2.40
13,700	BANK PEKAO SA	PLN	2,255,667.13	0.99
31,398	BRE BANK SA	PLN	7,522,421.92	3.29
635,062	GETIN HOLDING SA	PLN	6,354,103.87	2.78
63,580	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	5,945,441.24	2.60
4,900	PBG SA	PLN	1,080,866.89	0.47
114,050	PKO BANK POLSKI SA	PLN	4,387,555.96	1.92
307,166	POLIMEX MOSTOSTAL SA	PLN	1,419,963.23	0.62
137,800	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	5,160,154.15	2.26
900,000	POLSKIE GORNICTWO NAFT I GAZ	PLN	3,125,131.19	1.37
500,000	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	PLN	7,546,331.65	3.29
39,220	TVN SA	PLN	660,234.36	0.29
			54,431,957.12	23.80
Maďarsko				
8,200	EGIS RT	HUF	2,373,560.22	1.04
47,200	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS NY	HUF	14,023,884.52	6.13
87,950	OTP BANK RT	HUF	6,418,349.28	2.81
			22,815,794.02	9.98
Česká republika				
53,700	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS - CES	CZK	7,857,433.35	3.43

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
13,400	KOMERCNI BANKA AS	CZK	7,744,401.79	3.39
			15,601,835.14	6.82
Holandsko				
149,146	NEW WORLD RESOURCES NV-A	CZK	5,559,738.99	2.43
			5,559,738.99	2.43
Rakúsko				
45,500	OMV AG	EUR	4,914,675.22	2.15
			4,914,675.22	2.15
Ukrajina				
40,000	KERNEL HOLDING SA	PLN	2,554,143.02	1.12
			2,554,143.02	1.12
Bermudy				
5,600	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	CZK	414,077.32	0.18
			414,077.32	0.18
			200,379,186.37	87.61
Podniky kolektívneho investovania				
Rumunsko				
4,853,600	SIF 1 BANAT-CRISANA	RON	4,805,064.00	2.10
4,846,600	SIF 2 MOLDOVA	RON	4,555,804.00	1.99
9,983,000	SIF 3 TRANSILVANIA S.A.	RON	4,711,976.00	2.06
8,018,200	SIF 4 MUNTENIA	RON	4,810,920.00	2.11
3,720,500	SIF 5 OLTENIA	RON	4,390,190.00	1.92
			23,273,954.00	10.18
			23,273,954.00	10.18
Portfólio celkových papierov			223,653,140.37	97.79

Finančné deriváty k 30/06/2010

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON
Práva			
8,010,622	BANCA TRANSILVANIA RTS 31/12/2049	RON	336,366.02
			336,366.02
Finančné deriváty spolu			336,366.02

Súhrn čistých aktív

		% ČOI
Portfólio celkových papierov	223,653,140.37	97.79
Finančné deriváty spolu	336,366.02	0.15
Hotovosť v banke	1,286,186.30	0.56
Iné aktíva a pasíva	3,433,147.33	1.50
Čisté aktíva spolu	228,708,840.02	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

Poznámky k finančným výkazom

1- VŠEOBECNÉ POZNÁMKY

ING INTERNATIONAL (ďalej iba „Spoločnosť“ alebo „SICAV“) je investičná spoločnosť s variabilným kapitálom („Société d'Investissement à Capital Variable“) založená 18. mája 1994 na neobmedzené obdobie ako *société anonyme* (akciová spoločnosť) na základe časti I luxemburského zákona z 20. decembra 2002 o organizáciách kolektívneho investovania.

Zakladacia listina a stanovky spoločnosti boli zverejnené v Úradnom vestníku „Mémorial“, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg“ a uložené v spisovni obvodného súdu v Luxembursku. Tu je možné do listín nahliadnuť a po zaplatení správneho poplatku zaobstarať kópie.

Fond je zaregistrovaný v Luxemburskom obchodnom registri pod číslom B 47 586.

Fond v súčasnosti ponúka investorom nasledujúce triedy akcií:

Trieda akcií	Popis
Kapitalizácia P	Kapitalizačné akcie
Kapitalizácia P (CR)	Kapitalizačné akcie určené pre český trh
Kapitalizácia P (SR)	Kapitalizačné akcie určené pre slovenský trh
Kapitalizácia S	Kapitalizačné akcie určené pre firemných nominálnych vlastníkov s minimálnou upisovacou čiastkou vo výške 1,000,000 EUR
Kapitalizácia X	Kapitalizačné akcie určené pre niektoré krajiny
Distribúcia P	Distribučné akcie
Distribúcia P (CR)	Distribučné akcie určené pre český trh
Distribúcia X	Distribučné akcie určené pre niektoré krajiny

2- HLAVNÉ ÚČTOVNÉ METÓDY

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

Prevod mien

Finančné výkazy boli zostavené v účtovných menách jednotlivých podfondov. Aktíva a pasíva vyjadrené v inej mene, ako je účtovná mena daného podfondu, budú prevedené do týchto mien použitím výmenného kurzu, ktorý bude platný k dátumu uzávierky.

Rôzne položky v konsolidovaných výkazoch zodpovedajú súčtu príslušných položiek v finančných výkazoch jednotlivých podfondov, pričom sa môžu v prípade potreby previesť na EUR za použitia prevodného koeficientu, ktorý je platný k dátumu uzávierky.

Ocenenie cenných papierov

Cenné papiere zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov alebo na zoznam iného regulovaného trhu sa oceňujú na základe posledných známych kurzov. Ak sa s týmito cennými papiermi obchoduje na viacerých trhoch, ocenenie sa vykoná na základe posledného známeho kurzu na hlavnom trhu, na ktorom sú tieto cenné papiere kótované.

Cenné papiere, ktoré nie sú kótované alebo obchodovateľné na burze cenných papierov alebo akýchkoľvek iných regulovaných trhoch a cenné papiere, ktoré sú kótované a s ktorými sa na takomto trhu obchoduje, avšak ktorých posledný známy kurz nie je reprezentatívny, sa oceňujú s obozretnosťou a v dobrej viere, na základe ich pravdepodobnej realizačnej hodnoty.

Nástroje peňažného trhu a iné krátkodobé cenné papiere sa oceňujú použitím metódy priamej amortizácie za predpokladu, že majú tieto nástroje alebo cenné papiere pôvodnú alebo zostatkovú splatnosť v čase ich nákupu spoločnosťou menej ako 12 mesiacov a ak sa zdá, že posledný známy kurz za príslušné cenné papiere na hlavnom trhu nemožno pokladať za reprezentatívny. Tieto nástroje a cenné papiere sú uvedené v obstarávacej cene v portfóliu cenných papierov, pričom akumulovaný úrok, ktorý sa počíta použitím metódy priamej amortizácie, je zahrnutý v položke „Iné aktíva“ v súpise čistých aktív a v položke „Úrok z dlhopisov a iných dlžobných cenných papierov“ vo výkaze operácií a zmien v čistých aktívach.

Investície do otvorených investičných fondov, buď kótované alebo nekótované, sa zhodnocujú na základe ich poslednej dostupnej čistej hodnoty aktív na akciu.

Poznámky k finančným výkazom

Ocenenie nástrojov finančných derivátov

Nástroje finančných derivátov zahrnuté na regulovanom trhu sú ocenené pri poslednej dostupnej publikovanej cene aplikovateľnej v deň uzávierky.

Nástroje finančných derivátov, ktoré nie sú kótované na pravidelnom trhu, sú ocenené prostredníctvom niektorej z účtovných metód uznávaných na trhu.

Vo výkaze čistých aktív pod položkou „Finančné deriváty spolu“ sú pozitívne objektívne hodnoty finančných derivátov priznávané ako aktíva a záporné objektívne hodnoty ako záväzky.

Príjem

Dividendy sa účtujú k predchádzajúcemu dátumu.
Úroky sa akumulujú denne.

3- INÉ AKTÍVA A BEŽNÉ PASÍVA

Účet ďalších aktív zahŕňa predovšetkým kumulovaný úrok a pohľadávky.
Účet bežných pasív obsahuje najmä prírastky poplatkov a záväzkov.

4- POPLATKY ZA SPRÁVU FONDŮV

V súlade so zmluvnými podmienkami kolektívnej dohody o správe portfólia medzi ING Investment Management Luxembourg S.A. a spoločnosťou SICAV, budú podfondy platiť spoločnosti ING Investment Management Luxembourg S.A. ročné poplatky za správu portfólia vypočítané na základe priemernej hodnoty čistých aktív jednotlivých kategórií akcií, ako je uvedené v tabuľke nižšie. Tento poplatok je splatný mesačne pozadu.

Subfondy	Trieda akcií	Provízia za správu (p.a.)
ING International - Converging Europe Equity	P	1.50%
ING International - Converging Europe Equity	S	0.72%
ING International - Czech Bond	P	1.00%
ING International - Czech Bond	X	1.20%
ING International - Czech Equity	P (CR)	2.00%
ING International - Czech Equity	P (SR)	2.00%
ING International - Greece Equity	X	2.25%
ING International - Romanian Equity	X	2.50%
ING International - Romanian Bond	X	1.20%

V prípade, že spoločnosť investuje do podielov v iných UCITS elbo UCI spravovaných priamo alebo nepriamo správcovskou spoločnosťou alebo inou spoločnosťou, s ktorou je správcovská spoločnosť spojená spoločným vedením alebo kontrolou alebo podstatnou priamou alebo nepriamou držbou, provízia za správu portfólia uhradená týmito UCITS alebo UCI sa odpočíta od provízie za správu portfólia, ktorá prináleží správcovskej spoločnosti.

Poznámky k finančným výkazom

Správcovská spoločnosť Fondu, ING Investment Management Luxembourg S.A., je oprávnená inkasovať mesačný poplatok vypočítaný na základe priemernej čistej inventárnej hodnoty (NAV) a nasledujúcich sadziieb:

Subfondy	Investičný manažér
ING International - Converging Europe Equity	ING Investment Management closed Co. Ltd (Hungary)
ING International - Czech Bond	ING Investment Management (C.R.)
ING International - Czech Equity	ING Investment Management (C.R.)
ING International - Greece Equity	ING Asset Management B.V.
ING International - Romanian Equity	ING Asset Management B.V.
ING International - Romanian Bond	ING Asset Management B.V.

5- POPLATKY ZA ÚSCHOVU A SPRÁVU

Úschovná banka je odmeňovaná v súlade s dohodou medzi spoločnosťou ING Luxembourg, ktorá funguje ako správca, a spoločnosťou SICAV.

6- DAŇ Z ÚPISOV

Spoločnosť podlieha v Luxembursku paušálnej dani z úpisov („taxe d'abonnement“) vo výške 0.01% ročne z čistých aktív investovaných do akcií určených pre inštitucionálnych investorov a 0.05% ročne z čistých aktív investovaných do všetkých ostatných akcií. Daň za úpis sa platí štvrťročne a počíta sa na základe čistej inventárnej hodnoty na konci príslušného kalendárneho štvrťroku.

Daň z úpisov sa neplatí za čisté aktíva, ktoré spoločnosť vlastní v iných luxemburských UCI, ktoré už tejto dani podliehajú.

7- ĎALŠIE VÝDAVKY

Tento účet zahŕňa hlavne poplatky za audit, poplatky za správu a belgickú daň.

8- ZMENA V ZLOŽENÍ PORTFÓLIA CENNÝCH PAPIEROV

Tieto zmeny sú akcionárom dostupné v banke spravujúcej účty zúčtovaných združení a v sídle spoločnosti zapísanom v obchodnom registri, ako aj vo finančných inštitúciách uvedených v tejto správe. Bezplatne sa zašlú každému, kto o ich zaslanie požiadá.

9- INFORMÁCIE PRE AKCIONÁROV

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

Spoločnosť vznesla sťažnosť pred Európskou komisiou proti belgickému štátu ohľadom tejto dane, ktorá je v rozpore so zákonmi Spoločenstva.

10- NÁSLEDNÉ UDALOSTI

Správna rada spoločnosti rozhodlo, že Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. prevezme funkcie administratívneho agenta a agenta pre monitorovanie dodržiavania súladu od BNP Paribas Securities Services, subdodávateľa centrálnej administratívy (od 2. júla 2010), správcu registra a zástupcu pre prevody od ING Luxembourg podľa poverenia (od 2. novembra 2010) a deponitnej banky od ING Luxembourg (od 2. júla 2010) v zmysle nových dohôd o poskytovaní služieb, ktoré nahradia existujúce zmluvy o poskytovaní služieb.

Správna rada sa rozhodla s účinnosťou od 1. septembra 2010 presunúť sídlo spoločnosti z 52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg na 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg.

Ďalšie informácie získate na adrese:

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