

# ING (L) Flex

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 41 873

**Polročná správa a neauditovaná účtovná zvierka**

LUXEMBOURG za finančné obdobie uzavreté k 30. septembru 2011

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](mailto:fundinfo@ingim.com)  
alebo [www.ingim.com](http://www.ingim.com)

## Upozornenie

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

Prospekty, štatúty, výročné a polročné správy sú akcionárom k dispozícii v deponitnej banke a v sídle Spoločnosti, ako aj vo finančných inštitúciách uvedených v tejto správe. Tieto informácie budú bezplatne zaslané každému, kto o to požiada.

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

## Obsah

## Strana

Organizácia	2
Konsolidovaná účtovná zvierka	
Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/09/2011	4
ING (L) Flex - Czech Money Market	
Štatistika	5
Účtovná zvierka	6
Výkaz čistých aktív k 30/09/2011	6
Portfólio cenných papierov k 30/09/2011	7
ING (L) Flex - Senior Loans	
Štatistika	8
Účtovná zvierka	12
Výkaz čistých aktív k 30/09/2011	12
Portfólio cenných papierov k 30/09/2011	13
Finančné deriváty k 30/09/2011	18
ING (L) Flex - Slovak Bond	
Štatistika	19
Účtovná zvierka	20
Výkaz čistých aktív k 30/09/2011	20
Portfólio cenných papierov k 30/09/2011	21
Poznámky k účtovnej zvierke	22

## Organizácia

<b>Sídlo spoločnosti</b>	3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
<b>Predstavenstvo</b>	
<b>Predseda</b>	<b>Michel van Elk,</b> Chief Executive Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.
<b>Členovia predstavenstva</b>	<b>Dirk Buggenhout,</b> Chief Operating Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.  <b>Jan Straatman,</b> Global Chief Investment Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.  <b>Maaïke van Meer,</b> Head of Legal & Compliance, ING Investment Management (Europe) B.V.  <b>Edith Magyarics,</b> Chief Operating Officer, ING Investment Management Luxembourg S.A.  <b>David Suetens,</b> Chief Risk Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.  <b>Georges Wolff,</b> Country Manager, ING Investment Management Luxembourg S.A.
<b>Manažérska spoločnosť</b>	<b>ING Investment Management Luxembourg S.A.,</b> 3, rue Jean Piret, Luxembourg

## Organizácia

### Investiční manažéri

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

v zastúpení

**ING Investment Management Co.,**  
230 Park Avenue, New York

**ING Asset Management B.V.,**  
65, Schenkade, The Hague

**ING Investment Management (C.R.),**  
Bozděchova 344/2, Praha 5

### Administratívny a registračný agent, sprostredkovateľ prevodov

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

v zastúpení

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

### Depozitná banka

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

### Nezávislý audítor

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

### Inštitúcie poskytujúce finančné služby

Česká republika

**ING Bank N.V.,**  
Organizační složka, Nádražní 344/25, Praha 5

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

## Konsolidovaná účtovná zvierka

(Vyjadrené v EUR)

## Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/09/2011

	Poznámky	
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>		<b>2,233,850,329.22</b>
Akcie		5,247,092.53
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje		128,094,935.61
Nástroje penazného trhu		12,016,169.58
Pôžičky		2,088,492,131.50
<b>Finančné deriváty celkom</b>		<b>405,816.97</b>
Opčné listy a práva odberu		405,816.97
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>66,017,204.90</b>
<b>Iné aktíva</b>	4	<b>122,390,572.56</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>2,422,663,923.65</b>
Bankový úver		(30,000,000.00)
Bežné pasíva	4	(97,551,368.26)
<b>Finančné deriváty celkom</b>		<b>(101,450,376.08)</b>
Menové forwardy		(101,450,376.08)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(229,001,744.34)</b>
<b>Čisté aktíva na konci obdobia</b>		<b>2,193,662,179.31</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Czech Money Market

(Vyjadrené v CZK)

### Štatistika

<b>Čisté aktíva</b>	30/09/2011 CZK	690,885,660.50
	31/03/2011 CZK	704,345,902.54
	31/03/2010 CZK	796,910,961.07

### Čistá hodnota aktív na akciu

Capitalisation P (CZK)	30/09/2011 CZK	1,540.75
	31/03/2011 CZK	1,534.61
	31/03/2010 CZK	1,519.04

Distribution P (CZK)	30/09/2011 CZK	1,301.00
	31/03/2011 CZK	1,302.74
	31/03/2010 CZK	1,296.21

### Počet akcií

Capitalisation P (CZK)	30/09/2011	440,263
	31/03/2011	449,853
	31/03/2010	460,432

Distribution P (CZK)	30/09/2011	9,645
	31/03/2011	10,746
	31/03/2010	75,215

### Dividenda

Distribution P (CZK)	14/07/2011 CZK	6.95
----------------------	----------------	------

Distribution P (CZK)	29/07/2010 CZK	7.25
----------------------	----------------	------

### Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %\*

Capitalisation P (CZK)	30/09/2011	0.95%
------------------------	------------	-------

Distribution P (CZK)	30/09/2011	0.93%
----------------------	------------	-------

<b>Obratovosť portfólia v %*</b>	30/09/2011	70.45%
----------------------------------	------------	--------

\* 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 (L) Flex - Czech Money Market

(Vyjadrené v CZK)

## Účtovná zvierka

## Výkaz čistých aktív k 30/09/2011

	Poznámky	
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>		<b>618,939,225.02</b>
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje		321,957,697.50
Nástroje penazného trhu		296,981,527.52
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>10,580,869.41</b>
<b>Iné aktíva</b>	4	<b>62,082,515.11</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>691,602,609.54</b>
Bežné pasíva	4	(716,949.04)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(716,949.04)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>690,885,660.50</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Czech Money Market

(Vyjadrené v CZK)

### Portfólio cenných papierov k 30/09/2011

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu oficiálne kótované na burze cenných papierov</b>				
<b>Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje</b>				
<b>Česká republika</b>				
10,500,000	CEZ AS 2.16% 21/12/2012 FRN EMTN	CZK	10,523,677.50	1.52
100,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.58% 27/10/2016 FRN	CZK	98,368,400.00	14.24
100,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.52% 11/04/2012 FRN	CZK	100,674,000.00	14.57
70,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.80% 16/09/2013	CZK	71,723,470.00	10.38
20,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.70% 16/06/2013	CZK	20,729,080.00	3.00
			<b>302,018,627.50</b>	<b>43.71</b>
<b>Holandsko</b>				
10,000,000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV 1.94% 12/03/2013 FRN EMTN	CZK	9,999,070.00	1.45
10,000,000	ING BANK NV 1.63% 10/11/2012 FRN EMTN	CZK	9,940,000.00	1.44
			<b>19,939,070.00</b>	<b>2.89</b>
			<b>321,957,697.50</b>	<b>46.60</b>

### Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu

<b>Nástroje peňažného trhu</b>				
<b>Česká republika</b>				
60,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL 04/11/2011	CZK	59,268,992.80	8.59
50,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL 06/01/2012	CZK	49,411,646.43	7.15
50,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL 13/01/2012	CZK	49,579,913.99	7.18
50,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL 23/03/2012	CZK	49,606,487.90	7.18
40,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL 30/12/2011	CZK	39,691,060.48	5.74
50,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL 31/08/2012	CZK	49,423,425.92	7.15
			<b>296,981,527.52</b>	<b>42.99</b>
			<b>296,981,527.52</b>	<b>42.99</b>
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>			<b>618,939,225.02</b>	<b>89.59</b>

### Súhrn čistých aktív 30/09/2011

% ČOI

<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>	<b>618,939,225.02</b>	<b>89.59</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>10,580,869.41</b>	<b>1.53</b>
<b>Iné aktíva a pasíva</b>	<b>61,365,566.07</b>	<b>8.88</b>
<b>Čisté aktíva celkom</b>	<b>690,885,660.50</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

## Štatistika

## Počet akcií

<b>Čisté aktíva</b>	30/09/2011 EUR	2,046,102,920.46	Capitalisation Danske G (EUR)	30/09/2011	2,452
	31/03/2011 EUR	2,077,009,970.51		31/03/2011	2,351
	31/03/2010 EUR	2,365,362,881.53		31/03/2010	2,951
<b>Čistá hodnota aktív na akciu</b>			Capitalisation Danske I (EUR)	30/09/2011	17,302
				31/03/2011	18,392
				31/03/2010	20,956
Capitalisation Danske G (EUR)	30/09/2011 EUR	57,811.39	Capitalisation G (EUR)	30/09/2011	271
	31/03/2011 EUR	59,755.18		31/03/2011	250
	31/03/2010 EUR	56,356.52		31/03/2010	125
Capitalisation Danske I (EUR)	30/09/2011 EUR	57,936.47	Capitalisation G Hedged (SGD)	30/09/2011	180
	31/03/2011 EUR	59,872.45		31/03/2011	-
	31/03/2010 EUR	56,442.94		31/03/2010	-
Capitalisation G (EUR)	30/09/2011 EUR	56,413.63	Capitalisation G Hedged (USD)	30/09/2011	1,248
	31/03/2011 EUR	58,465.20		31/03/2011	612
	31/03/2010 EUR	55,438.56		31/03/2010	1,234
Capitalisation G Hedged (SGD)	30/09/2011 SGD	4,804.76	Capitalisation I (EUR)	30/09/2011	6,384
	31/03/2011 SGD	-		31/03/2011	7,043
	31/03/2010 SGD	-		31/03/2010	10,656
Capitalisation G Hedged (USD)	30/09/2011 USD	8,013.94	Capitalisation I Hedged (USD)	30/09/2011	17,075
	31/03/2011 USD	8,340.83		31/03/2011	13,652
	31/03/2010 USD	7,912.02		31/03/2010	19,510
Capitalisation I (EUR)	30/09/2011 EUR	57,912.06	Distribution Danske G (EUR)	30/09/2011	556
	31/03/2011 EUR	59,847.15		31/03/2011	467
	31/03/2010 EUR	56,418.96		31/03/2010	415
Capitalisation I Hedged (USD)	30/09/2011 USD	8,438.77	Distribution I (EUR)	30/09/2011	5,257
	31/03/2011 USD	8,756.48		31/03/2011	5,336
	31/03/2010 USD	8,263.17		31/03/2010	5,237
Distribution Danske G (EUR)	30/09/2011 EUR	45,230.64	Distribution I Hedged (JPY)	30/09/2011	20,786
	31/03/2011 EUR	47,895.33		31/03/2011	-
	31/03/2010 EUR	46,776.40		31/03/2010	-
Distribution I (EUR)	30/09/2011 EUR	44,475.47	Distribution I Hedged (GBP)	30/09/2011	245
	31/03/2011 EUR	47,085.96		31/03/2011	245
	31/03/2010 EUR	45,957.37		31/03/2010	187
Distribution I Hedged (JPY)	30/09/2011 JPY	543,869.00	Distribution I Hedged (USD)	30/09/2011	5,671
	31/03/2011 JPY	-		31/03/2011	6,409
	31/03/2010 JPY	-		31/03/2010	3,547
Distribution I Hedged (GBP)	30/09/2011 GBP	4,652.52	<b>Dividenda</b>		
	31/03/2011 GBP	4,939.83	Distribution Danske G (EUR)	14/09/2011 EUR	216.40
	31/03/2010 GBP	4,820.50	Distribution Danske G (EUR)	16/08/2011 EUR	178.15
Distribution I Hedged (USD)	30/09/2011 USD	7,572.36	Distribution Danske G (EUR)	14/07/2011 EUR	184.03
	31/03/2011 USD	8,052.49			
	31/03/2010 USD	7,865.00			

\* 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 (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

Distribution Danske G (EUR)	15/06/2011 EUR	180.81	Distribution I (EUR)	16/08/2011 EUR	175.17
Distribution Danske G (EUR)	12/05/2011 EUR	195.24	Distribution I (EUR)	14/07/2011 EUR	180.95
Distribution Danske G (EUR)	14/04/2011 EUR	177.78	Distribution I (EUR)	15/06/2011 EUR	177.77
Distribution Danske G (EUR)	16/03/2011 EUR	153.80	Distribution I (EUR)	12/05/2011 EUR	191.95
Distribution Danske G (EUR)	15/02/2011 EUR	163.51	Distribution I (EUR)	14/04/2011 EUR	174.78
Distribution Danske G (EUR)	13/01/2011 EUR	170.54	Distribution I (EUR)	16/03/2011 EUR	151.19
Distribution Danske G (EUR)	14/12/2010 EUR	159.19	Distribution I (EUR)	15/02/2011 EUR	160.74
Distribution Danske G (EUR)	11/11/2010 EUR	143.11	Distribution I (EUR)	13/01/2011 EUR	167.64
Distribution Danske G (EUR)	15/10/2010 EUR	104.75	Distribution I (EUR)	14/12/2010 EUR	156.48
Distribution Danske G (EUR)	17/09/2010 EUR	114.35	Distribution I (EUR)	11/11/2010 EUR	140.66
Distribution Danske G (EUR)	19/08/2010 EUR	142.02	Distribution I (EUR)	15/10/2010 EUR	102.96
Distribution Danske G (EUR)	15/07/2010 EUR	128.49	Distribution I (EUR)	17/09/2010 EUR	112.38
Distribution Danske G (EUR)	17/06/2010 EUR	120.06	Distribution I (EUR)	19/08/2010 EUR	140.06
Distribution Danske G (EUR)	20/05/2010 EUR	101.76	Distribution I (EUR)	15/07/2010 EUR	126.26
Distribution Danske G (EUR)	19/04/2010 EUR	123.00	Distribution I (EUR)	17/06/2010 EUR	117.97
Distribution Danske G (EUR)	18/03/2010 EUR	98.13	Distribution I (EUR)	20/05/2010 EUR	99.98
Distribution Danske G (EUR)	17/02/2010 EUR	99.53	Distribution I (EUR)	19/04/2010 EUR	120.84
Distribution Danske G (EUR)	20/01/2010 EUR	115.27	Distribution I (EUR)	18/03/2010 EUR	96.41
Distribution Danske G (EUR)	17/12/2009 EUR	106.57	Distribution I (EUR)	17/02/2010 EUR	101.30
Distribution Danske G (EUR)	17/11/2009 EUR	99.15	Distribution I (EUR)	20/01/2010 EUR	113.24
Distribution Danske G (EUR)	19/10/2009 EUR	95.11	Distribution I (EUR)	17/12/2009 EUR	104.69
Distribution Danske G (EUR)	18/09/2009 EUR	99.90	Distribution I (EUR)	17/11/2009 EUR	97.40
Distribution Danske G (EUR)	18/08/2009 EUR	102.91	Distribution I (EUR)	19/10/2009 EUR	93.42
Distribution Danske G (EUR)	17/07/2009 EUR	111.93	Distribution I (EUR)	18/09/2009 EUR	98.12
Distribution Danske G (EUR)	18/06/2009 EUR	90.26	Distribution I (EUR)	18/08/2009 EUR	101.08
Distribution Danske G (EUR)	19/05/2009 EUR	103.73	Distribution I (EUR)	17/07/2009 EUR	109.93
Distribution Danske G (EUR)	17/04/2009 EUR	133.95	Distribution I (EUR)	18/06/2009 EUR	88.64
Distribution I (EUR)	14/09/2011 EUR	212.78	Distribution I (EUR)	19/05/2009 EUR	101.86

\* 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 (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

Distribution I (EUR)	17/04/2009	EUR	131.53	Distribution I Hedged (GBP)	18/09/2009	GBP	10.29
Distribution I Hedged (JPY)	14/09/2011	JPY	2,604.00	Distribution I Hedged (GBP)	18/08/2009	GBP	10.60
Distribution I Hedged (JPY)	16/08/2011	JPY	2,146.00	Distribution I Hedged (USD)	14/09/2011	USD	36.25
Distribution I Hedged (JPY)	15/07/2011	JPY	2,219.00	Distribution I Hedged (USD)	16/08/2011	USD	29.87
Distribution I Hedged (GBP)	14/09/2011	GBP	22.26	Distribution I Hedged (USD)	14/07/2011	USD	30.88
Distribution I Hedged (GBP)	16/08/2011	GBP	18.34	Distribution I Hedged (USD)	15/06/2011	USD	30.36
Distribution I Hedged (GBP)	14/07/2011	GBP	18.96	Distribution I Hedged (USD)	12/05/2011	USD	32.80
Distribution I Hedged (GBP)	15/06/2011	GBP	18.63	Distribution I Hedged (USD)	14/04/2011	USD	29.89
Distribution I Hedged (GBP)	12/05/2011	GBP	20.13	Distribution I Hedged (USD)	16/03/2011	USD	25.87
Distribution I Hedged (GBP)	14/04/2011	GBP	18.34	Distribution I Hedged (USD)	15/02/2011	USD	27.51
Distribution I Hedged (GBP)	16/03/2011	GBP	15.86	Distribution I Hedged (USD)	13/01/2011	USD	28.69
Distribution I Hedged (GBP)	15/02/2011	GBP	16.87	Distribution I Hedged (USD)	14/12/2010	USD	26.78
Distribution I Hedged (GBP)	13/01/2011	GBP	17.59	Distribution I Hedged (USD)	11/11/2010	USD	24.09
Distribution I Hedged (GBP)	14/12/2010	GBP	16.42	Distribution I Hedged (USD)	15/10/2010	USD	17.63
Distribution I Hedged (GBP)	11/11/2010	GBP	14.79	Distribution I Hedged (USD)	17/09/2010	USD	19.24
Distribution I Hedged (GBP)	15/10/2010	GBP	10.81	Distribution I Hedged (USD)	19/08/2010	USD	23.99
Distribution I Hedged (GBP)	17/09/2010	GBP	11.79	Distribution I Hedged (USD)	15/07/2010	USD	21.61
Distribution I Hedged (GBP)	19/08/2010	GBP	14.70	Distribution I Hedged (USD)	17/06/2010	USD	20.19
Distribution I Hedged (GBP)	15/07/2010	GBP	13.25	Distribution I Hedged (USD)	20/05/2010	USD	17.11
Distribution I Hedged (GBP)	17/06/2010	GBP	12.38	Distribution I Hedged (USD)	19/04/2010	USD	20.68
Distribution I Hedged (GBP)	20/05/2010	GBP	10.49	Distribution I Hedged (USD)	18/03/2010	USD	16.50
Distribution I Hedged (GBP)	19/04/2010	GBP	12.68	Distribution I Hedged (USD)	17/02/2010	USD	17.02
Distribution I Hedged (GBP)	18/03/2010	GBP	10.11	Distribution I Hedged (USD)	20/01/2010	USD	19.39
Distribution I Hedged (GBP)	17/02/2010	GBP	10.44	Distribution I Hedged (USD)	17/12/2009	USD	17.93
Distribution I Hedged (GBP)	20/01/2010	GBP	11.87	Distribution I Hedged (USD)	17/11/2009	USD	16.68
Distribution I Hedged (GBP)	17/12/2009	GBP	10.98	Distribution I Hedged (USD)	19/10/2009	USD	16.00
Distribution I Hedged (GBP)	17/11/2009	GBP	10.21	Distribution I Hedged (USD)	18/09/2009	USD	16.81
Distribution I Hedged (GBP)	19/10/2009	GBP	9.80	Distribution I Hedged (USD)	18/08/2009	USD	17.31

\* 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 (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

Distribution I Hedged (USD)	17/07/2009 USD	18.82
<b>Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %*</b>		
Capitalisation Danske G (EUR)	30/09/2011	0.89%
Capitalisation Danske I (EUR)	30/09/2011	0.85%
Capitalisation G (EUR)	30/09/2011	1.42%
Capitalisation G Hedged (SGD)	30/09/2011	1.48%
Capitalisation G Hedged (USD)	30/09/2011	1.48%
Capitalisation I (EUR)	30/09/2011	0.85%
Capitalisation I Hedged (USD)	30/09/2011	0.90%
Distribution Danske G (EUR)	30/09/2011	0.89%
Distribution I (EUR)	30/09/2011	0.85%
Distribution I Hedged (JPY)	30/09/2011	0.91%
Distribution I Hedged (GBP)	30/09/2011	0.90%
Distribution I Hedged (USD)	30/09/2011	0.90%
<b>Obratovosť portfólia v %*</b>	30/09/2011	85.92%

\* 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 (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

## Účtovná zvierka

## Výkaz čistých aktív k 30/09/2011

	Poznámky	
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>		<b>2,101,355,972.26</b>
Akcie		5,247,092.53
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje		7,616,748.23
Pôžičky		2,088,492,131.50
<b>Finančné deriváty celkom</b>		<b>405,816.97</b>
Opčné listy a práva odberu		405,816.97
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>55,317,614.08</b>
<b>Iné aktíva</b>	4	<b>117,847,831.88</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>2,274,927,235.19</b>
Bankový úver		(30,000,000.00)
Bežné pasíva	4	(97,373,938.65)
<b>Finančné deriváty celkom</b>		<b>(101,450,376.08)</b>
Menové forwardy		(101,450,376.08)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(228,824,314.73)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>2,046,102,920.46</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

### Portfólio cenných papierov k 30/09/2011

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu oficiálne kótované na burze cenných papierov</b>				
<b>Akcie</b>				
<b>Spojené štáty americké</b>				
9,524	CUMULUS MEDIA INC	USD	20,159.62	0.00
25,623	HAWAIIAN TELCOM HOLDCO INC	USD	266,217.95	0.02
52,374	SUPERMEDIA INC	USD	60,505.11	0.00
			<b>346,882.68</b>	<b>0.02</b>
			<b>346,882.68</b>	<b>0.02</b>
<b>Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje</b>				
<b>Spojené kráľovstvo</b>				
2,665,000	ODEON & UCI FINCO PLC 6.61% 01/08/2018 FRN	EUR	2,395,168.75	0.11
			<b>2,395,168.75</b>	<b>0.11</b>
<b>Holandsko</b>				
2,000,000	REFRESCO GROUP BV 5.54% 15/05/2018 FRN	EUR	1,840,000.00	0.09
			<b>1,840,000.00</b>	<b>0.09</b>
<b>Luxembursko</b>				
1,500,000	TELENET FINANCE IV LUXEMBOURG S.C.A. 5.40% 15/06/2021 FRN	EUR	1,438,155.00	0.07
			<b>1,438,155.00</b>	<b>0.07</b>
<b>Nemecko</b>				
750,000	KABEL BW ERSTE BETEILIGUNGS GMBH / KABEL BADEN-WURTTENBERG GMBH & CO KG 5.78% 15/03/2018 FRN	EUR	716,250.00	0.04
			<b>716,250.00</b>	<b>0.04</b>
			<b>6,389,573.75</b>	<b>0.31</b>
<b>Prevoditeľné cenné papiere obchodované na inom regulovanom trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje</b>				
<b>Spojené štáty americké</b>				
1,850,000	SEMINOLE HARD ROCK ENTERTAINMENT INC 2.85% 15/03/2014 FRN	USD	1,227,174.48	0.06
			<b>1,227,174.48</b>	<b>0.06</b>
			<b>1,227,174.48</b>	<b>0.06</b>
<b>Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu</b>				
<b>Akcie</b>				
<b>Spojené štáty americké</b>				
12,560	FAITH MEDIA HOLDINGS INC RESTR	USD	482,116.70	0.02
324,710	MGM STUDIOS	USD	4,416,753.00	0.22
340	SAFELITE REALTY CORP /REST/	USD	1,338.00	0.00
1	TOWNSQUARE ME CL A UNITS/REST/	USD	2.15	0.00
			<b>4,900,209.85</b>	<b>0.24</b>
			<b>4,900,209.85</b>	<b>0.24</b>
<b>Pôžičky</b>				
<b>Spojené štáty americké</b>				
9,100,000	ACADEMY LTD B 0% 07/26/2018	USD	6,528,098.68	0.32
2,576,256	ACORN 3 B 0% 10/31/2017	EUR	2,522,154.60	0.12

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
10,324,125	ACOSTA INC 0% 03/01/2018	USD	7,432,223.48	0.36
944,518	ACXION CORP 0% 09/15/2012	USD	689,891.58	0.03
13,965,000	ADESA INC 00% 05/13/2017	USD	10,102,689.22	0.49
7,927,444	ADVANCE PIERRE FOODS	USD	5,790,336.68	0.28
7,900,617	ADVANTAGE SALE 0% 12/14/2017	USD	5,700,816.32	0.28
1,730,000	ADVANTAGE 0% 05/17/2018	USD	1,248,577.25	0.06
5,685,750	AEROFLEX INCORP 0% 05/06/2018	USD	4,103,524.89	0.20
9,163,975	AES CORP 0% 05/17/2018	USD	6,691,388.75	0.33
19,397,724	AFFINION TLB 0% 10/15/2016	USD	13,186,508.36	0.64
4,565,500	ALASKA COMM SYS HLDGS	USD	3,273,041.89	0.16
18,000,000	ALERE INC 0% 06/30/2017	USD	12,979,801.74	0.63
4,100,000	AMC NTWRKS INC DISC 07/07/2018	USD	2,961,604.46	0.14
4,457,600	AMERISTAR CASINOS 0%	USD	3,218,528.73	0.16
4,625,468	AMF BOWLING WORL 1ST TL 06/07/2013	USD	2,801,067.64	0.14
6,865,231	AMSCAN HOLD 0% 11/22/2017	USD	5,019,278.45	0.25
8,711,827	AMWINS GROUP INC 1ST TL 06/01/2014	USD	6,265,866.83	0.31
500,000	APPLIED SYS 0% 06/15/2017	USD	362,413.36	0.02
5,878,924	APPLIED SYS 0% 12/15/2016	USD	4,283,109.42	0.21
26,217,183	ARAMARK CORP .00% 01/26/2014	USD	18,986,637.53	0.93
1,724,172	ARAMARK CORP .00% 01/26/2014	USD	1,248,655.70	0.06
2,857,500	ARAMARK TC TL 0% 01/26/2014	USD	2,047,232.53	0.10
3,756,125	ARMSTRONG WORLD 0% 05/23/2017	USD	2,722,539.73	0.13
6,500,000	ASHLAND INC 0% 07/30/2018	USD	4,816,050.91	0.24
6,910,113	ASPECT SOFT 0% 05/06/2016	USD	5,124,515.42	0.25
351,778	ASTER 0% 12/31/2014	EUR	312,730.85	0.02
28,002,572	ASURION LLC 0% 06/10/2018	USD	19,788,282.54	0.97
9,658,693	ATL BRBND 0% 03/08/2016	USD	6,973,882.71	0.34
5,064,301	ATOTRADER.CO DISC 12/15/2016	USD	3,717,922.58	0.18
10,365,000	ATTACHMATE CORP 0% 01/31/2017	USD	7,462,135.63	0.36
4,975,685	AUDIO VISUAL 02/28/2014	USD	3,090,409.73	0.15
3,575,000	AUSURION CORP 0% 05/10/2019	USD	2,557,117.54	0.12
5,935,950	AVAYA INC 0% 10/26/2014	USD	4,001,530.39	0.20
21,871,417	AVAYA INC 0% 10/26/2017	USD	13,930,790.02	0.68
6,792,226	AVIS BUDGET 0% 04/10/2012	USD	5,021,210.20	0.25
3,030,000	AVIS 0% 09/21/2018	USD	2,248,166.51	0.11
1,770,479	AZ CHEM US INC 0% 11/21/2016	USD	1,298,960.46	0.06
4,600,000	BAKER CORP 0% 06/01/2017	USD	3,318,490.12	0.16
11,000,000	BASS PRO GROUP 0% 06/13/2017	USD	7,875,736.01	0.38
2,043,083	BERRY PLASTICS 0% 03/27/2015	USD	1,394,409.67	0.07
3,000,000	BHI EXCHNGE INC 0% 08/17/2017	USD	2,196,839.83	0.11
2,969,072	BIOMET INC 0% 01/15/2015	EUR	2,863,670.10	0.14
1,130,130	BIOMET INC 0% 03/25/2015	USD	808,770.55	0.04
2,062,500	BJ'S WHOLESALE 0% 03/27/2019	USD	1,492,072.79	0.07
10,200,000	BJ'S WHOLESALE 0% 09/27/2018	USD	7,360,649.03	0.36
9,229,443	BL FIDELITY NAT 0% 06/07/2016	USD	6,887,515.94	0.34
1,960,000	BL MEDIACOM LLC 0% 03/31/2017	USD	1,433,442.65	0.07
8,924,811	BL 24 HR FIT 0% 03/26/2016	USD	6,452,311.81	0.32
2,947,888	BLACK PRESS 0% 07/28/2013	USD	2,098,258.15	0.10
1,789,789	BLACK PRESS 0% 07/28/2013	USD	1,273,942.48	0.06
4,800,000	BLACKBOARD INC 0% 09/23/2018	USD	3,332,488.63	0.16
1,412,569	BLOCK COMM 0% 12/21/2012	USD	1,042,292.03	0.05
7,401,278	BNY CONVERGEX 0% 12/17/2016	USD	5,488,761.97	0.27
3,105,609	BNY CONVERGEX 0% 12/17/2016	USD	2,303,108.41	0.11
1,994,975	BOC EDWARDS 0% 05/31/2016	USD	1,377,241.91	0.07
1,575,644	BRAND EN & INFR AQU 1ST TL B	USD	1,071,606.72	0.05
5,870,500	BRESNAN COMM B 0% 12/01/2017	USD	4,238,687.40	0.21
6,048,443	BRIGHT HORIZONS 0% 05/30/2015	USD	4,354,018.13	0.21
4,079,500	BROCK HOLDINGS 0% 03/16/2017	USD	2,850,511.48	0.14
250,000	BROCK HOLDINGS 0% 03/16/2018	USD	170,492.66	0.01
11,868,379	BURGER KING 0% 10/19/2016	USD	8,552,760.66	0.42
3,225,625	BURGER KING 0% 10/19/2016	EUR	3,056,279.69	0.15
7,406,250	BURLINGTON 0% 04/24/2016	USD	5,319,947.41	0.26
5,291,826	BUSHNELL PERF 0% 08/24/2013	USD	3,668,031.80	0.18

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

### Portfólio cenných papierov k 30/09/2011

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
2,593,500	BUTLER ANIMAL HTH 12/31/2015	USD	1,882,254.33	0.09	3,768,248	DOLE FOOD COMP DISC 07/01/2018	USD	2,771,699.69	0.14
464,954	BWAY CORPORATIO 0% 02/23/2011	USD	333,545.78	0.02	2,029,056	DOLE FOOD COMP DISC 07/01/2018	USD	1,492,453.66	0.07
5,250,157	BWAY CORPORATIO 0% 02/23/2018	USD	3,766,323.12	0.18	14,961,604	DRUMM INVESTORS 0% 04/28/2018	USD	9,959,441.50	0.49
1,275,000	CAESARS OCT 0% 03/31/2017	USD	904,554.39	0.04	11,572,696	DUNKIN BRANDS 0% 11/23/2017	USD	8,363,038.73	0.41
9,850,500	CALPINE CORP 0% 03/05/2018	USD	6,961,866.76	0.34	10,825,000	DYNEGY MIDWEST 0% 08/04/2016	USD	7,873,140.22	0.38
5,985,000	CALPINE CORP 0% 04/01/2018	USD	4,233,260.04	0.21	11,000,000	DYNEGY POWER LLC 0% 08/04/2016	USD	8,094,793.17	0.40
3,752,078	CANNERY CASINO 0% 05/11/2013	USD	2,558,807.23	0.13	13,965,000	EAGLE PARENT 0% 05/16/2018	USD	9,738,393.93	0.48
3,116,703	CANNERY CASINO 0% 05/11/2013	USD	2,125,499.98	0.10	2,056,154	EMDEON BUSIN 0% 11/16/2013	USD	1,526,752.07	0.07
9,485,000	CAPSUGEL HOLDING 0% 08/09/2018	USD	6,983,234.93	0.34	5,000,000	EMDEON 0% 05/16/2014	USD	3,712,640.68	0.18
22,520,726	CAPTL AUTO 0% 03/10/2017	USD	16,050,863.82	0.78	11,947,481	EMERGENCY MED 0% 04/27/2018	USD	8,494,741.95	0.42
5,545,185	CARDINAL HEALTH TL	USD	3,829,872.30	0.19	2,413,929	ENDO PHARM 0% 06/21/2018	USD	1,794,980.88	0.09
6,666,176	CARESTREAM 0% 02/28/2017	USD	4,181,784.68	0.20	8,789,000	FAIRMOUNT TLB 0% 03/11/2017	USD	6,460,573.34	0.32
2,319,677	CARIBE INFO 0% 03/24/2013	USD	354,426.37	0.02	5,855,987	FEDERAL MOGUL 0% 12/28/2015	USD	4,033,621.58	0.20
10,089,424	CATALINA 0% 10/01/2014	USD	7,087,487.45	0.35	2,987,749	FEDERAL MOGUL 0% 12/28/2015	USD	2,057,970.17	0.10
3,700,000	CB RICHARD ELLIS 0% 02/01/2018	USD	2,645,090.48	0.13	664,592	FENDER MUSI 0% 06/09/2014	USD	465,615.32	0.02
6,284,250	CB RICHARD ELLIS 0% 08/01/2019	USD	4,500,838.21	0.22	1,315,396	FENDER MUSICAL INST TLB 06/06/2014	USD	921,571.07	0.05
1,950,076	CB RICHARD ELLIS 0% 11/15/2016	USD	1,414,677.57	0.07	3,707,606	FIFTH THIRD PRO 0% 11/03/2016	USD	2,680,463.67	0.13
5,115,648	CCC INFO 0% 11/15/2015	USD	3,746,086.72	0.18	2,810,833	FIRST AMERICAN 0% 10/30/2016	USD	2,063,554.32	0.10
7,958,656	CCS INCL TLB 0% 11/14/2014	USD	5,257,031.50	0.26	27,815,779	FIRST DATA CORP 0% 03/24/2018	USD	17,123,134.22	0.84
8,842,152	CDW LLC 0% 07/15/2017	USD	5,881,807.47	0.29	16,212,052	FIRST DATA CORP 0% 09/24/2014	USD	10,605,536.15	0.52
12,472,531	CEDAR FAIR LP 0% 12/15/2017	USD	9,171,154.16	0.45	8,523,210	FIRST DATA 0% 09/24/2014	USD	5,573,036.84	0.27
4,987,500	CELLULAR SOUTH 0% 07/18/2017	USD	3,624,366.48	0.18	14,269,870	FIRST DATA 0% 09/25/2014	USD	9,344,759.80	0.46
5,657,250	CENVEO CORP 0% 12/01/2016	USD	4,095,255.32	0.20	2,535,015	FONTAINEBLEAU 0% 06/06/2014	USD	533,756.89	0.03
1,382,921	CEVA GROUP PLC 0% 08/31/2016	USD	955,995.45	0.05	5,070,029	FONTAINEBLEAU 0% 06/06/2014	USD	1,067,513.77	0.05
1,367,404	CEVA GROUP PLC 0% 08/31/2016	USD	945,269.11	0.05	5,848,212	FOXCO ACQUIS 0% 07/07/2015	USD	4,159,030.36	0.20
2,065,714	C.G. JCF CORP 0% 08/01/2014	USD	1,489,586.75	0.07	9,042,333	FRAC TECH SERV 0% 05/02/2016	USD	6,636,965.86	0.32
10,365,002	CHARTER COMM 0% 04/27/2013	USD	7,493,517.49	0.37	1,744,760	FRAM GROUP 0% 01/26/2018	USD	1,284,154.58	0.06
7,720,000	CHEMTURA B 0% 08/11/2016	USD	5,722,725.47	0.28	11,990,196	FRAM GROUP 0% 07/28/2017	USD	8,891,887.23	0.43
3,776,087	CHG COMPANIES 0% 10/07/2016	USD	2,719,418.67	0.13	25,201,740	FREESCALE SEMICONDUCTOR INC 12/01/2016 FRN	USD	17,257,284.27	0.84
14,962,500	CHRYSLER AUTO 0% 06/02/2017	USD	9,818,319.56	0.48	1,000,000	FRSTLGT PWR RSRC TERM ADVANCE SECOND LIEN 0% 05/01/2014	USD	683,213.09	0.03
176,882	CHS INC DEL DRW 0% 07/25/2014	USD	123,686.18	0.01	6,535,380	FTD GROUP INC 0% 06/11/2018	USD	4,773,550.00	0.23
1,243,319	CHS/COMMUNITY HEALTH	USD	854,085.30	0.04	97,504	GAMBRO 0% 06/05/2015	USD	70,200.83	0.00
3,723,848	CINEMARK USA 0% 09/20/2013	USD	2,724,123.69	0.13	9,735,522	GENERAL NUTRIT 0% 03/04/2018	USD	7,041,452.28	0.34
6,628,067	CLAIRES STORES 0% 05/29/2014	USD	4,135,083.22	0.20	11,041,650	GETTY IMAGES 0% 11/04/2016	USD	8,198,735.50	0.40
10,000,000	CLEAR CHANNEL 0% 01/29/2016	USD	5,326,265.19	0.26	1,900,000	GO DADDY 0% 09/28/2018	USD	1,344,128.57	0.07
1,200,000	CLEMENT PAPPAS 0% 08/18/2017	USD	879,853.92	0.04	3,022,336	GOLDEN NUGGET 0% 08/06/2014	USD	1,849,022.29	0.09
478,094	CMP KC TL B 0% 06/03/2011	USD	25,299.75	0.00	1,720,186	GOLDEN NUGGET 0% 09/13/2014	USD	1,052,385.35	0.05
451,722	COACH AMERICA 0% 04/20/2014	USD	249,983.83	0.01	375,000	GOODMAN GLBL 0% 10/28/2017	USD	281,825.21	0.01
2,102,637	COACH AMERICA 10% 04/19/2014	USD	1,163,604.40	0.06	10,971,211	GOODMAN 0% 10/28/2016	USD	8,120,879.70	0.40
13,353,416	COMMSCOPE INC 0% 01/31/2018	USD	9,765,998.10	0.48	798,214	GREAT PT 0% 03/10/2017	USD	563,693.58	0.03
9,986,132	COMMUNITY TRM B 0% 07/25/2014	USD	6,982,879.51	0.34	3,000,000	GUITAR CENTER 0% 04/09/2017	USD	1,986,285.31	0.10
37,927	CONSTELLATION 0% 06/01/2013	USD	28,320.50	0.00	2,954,243	HARBOR FREI 0% 11/30/2017	USD	2,178,470.78	0.11
76,879	CONSTELLATION 0% 06/05/2013	USD	57,156.07	0.00	3,938,432	HARIAN SPRAGUE 0% 07/31/2014	USD	2,641,864.15	0.13
3,000,000	CONVATEC INC 0% 12/22/2016	USD	2,143,735.56	0.10	7,171,266	HARRAHS ENTERT 0% 01/28/2015	USD	4,501,419.10	0.22
3,825,000	CRISTAL INORG 0% 11/21/2014	USD	2,797,407.21	0.14	10,308,606	HARRAHS OP CO 0% 01/28/2015	USD	6,468,329.55	0.32
6,687,127	CSH HLDGS 0% 03/28/2013	USD	4,843,893.08	0.24	13,762,250	HARRAHS OPERAT 0% 01/28/2015	USD	8,624,695.51	0.42
4,000,000	CUMULUS MEDIA 0% 01/14/2019	USD	2,776,328.54	0.14	3,820,833	HARRAHS OPERAT 0% 10/15/2016	USD	2,824,973.29	0.14
21,000,000	CUMULUS MEDIA 0% 07/21/2018	USD	14,810,501.60	0.72	2,898,893	HARRINGTON HOLDINGS TERM LOAN B	USD	2,068,785.80	0.10
3,697,234	CUSTOM BUILDING 0% 01/04/2015	USD	2,610,963.08	0.13	8,201,803	HAWAIIAN TELCO 0% 10/28/2010	USD	6,112,993.22	0.30
1,288,049	DARLING INTL B 0% 12/15/2017	USD	955,212.45	0.05	267,708	HAWKER BEECHCRAFT LC 0% 03/26/2014	USD	137,674.92	0.01
9,141,217	DAVITA INC 0% 09/28/2016	USD	6,732,253.80	0.33	4,789,224	HAWKER BEECHCRAFT TERM 0% 03/26/2014	USD	2,462,968.26	0.12
10,633,350	DEALER COMPUTER SERVICES 0% 03/19/2018	USD	7,766,775.73	0.38	22,308,220	HCA TRANCHE B-2 0% 03/31/2017	USD	15,705,422.77	0.77
2,984,887	DEAN FOODS CO 0% 04/02/2016	USD	2,138,497.64	0.10	2,715,422	HELIX ENERGY 0% 07/01/2016	USD	1,947,340.46	0.10
20,748,000	DEL MONTE 0% 03/15/2018	USD	14,348,625.25	0.70	1,744,759	HEMA HOLD 0% 07/05/2016	EUR	1,557,197.80	0.08
3,348,355	DELPHI CORP 0% 03/31/2017	USD	2,473,769.96	0.12	4,727,697	HERCULES OFFSHR 0% 07/11/2013	USD	3,400,333.73	0.17
20,448,750	DELTA AIR LINES 0% 03/29/2017	USD	14,383,623.62	0.70	2,815,850	HERTZ CORP 0% 03/11/2018	USD	1,995,969.01	0.10
498,750	DELTA 0% 03/15/2016	USD	341,991.50	0.02	13,863,697	HEXION SP C1 EXT 0% 05/05/2015	USD	9,730,182.37	0.48
7,136,993	DENNY'S INC 0% 09/30/2016	USD	5,312,716.71	0.26	5,981,802	HEXION SP C2 EXT 0% 05/05/2015	USD	4,198,304.74	0.21
896,676	DEX MEDIA WEST 0% 10/24/2014	USD	457,794.75	0.02	1,443,214	HEXION SPECI 0% 05/05/2013	EUR	1,313,324.29	0.06
4,725,657	DEX MEDIA 0% 10/25/2014	USD	2,007,620.59	0.10	957,500	HEXION SPECI 0% 05/05/2013	USD	667,259.82	0.03
3,000,000	DG FASTCHENNEL 0% 08/01/2018	USD	2,224,789.45	0.11	2,968,992	HEXION SPECIALTY CHEMICALS	USD	2,069,022.69	0.10
6,700,596	DINEEQUITY INC 0% 10/15/2017	USD	4,859,892.38	0.24	6,156,404	HILLMAN GROUP 0% 05/31/2016	USD	4,491,004.32	0.22
3,385,240	DIVERSEY 0% 11/24/2015	USD	2,519,943.93	0.12					

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

### Portfólio cenných papierov k 30/09/2011

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
7,304,249	HIT ENTERTAIN 0% 08/24/2012	USD	5,294,314.77	0.26	4,558,836	LPL HOLDINGS 0% 07/03/2015	USD	3,376,569.38	0.17
5,730,000	HMSC CORP 1ST LIEN TL	USD	3,096,258.66	0.15	3,263,002	MACDERMID 0% 04/09/2014	EUR	3,189,584.82	0.16
6,941,194	HOUGHTON INTL 0% 01/31/2016	USD	5,128,165.02	0.25	6,912,675	MANITOWOC CO 0% 11/30/2017	USD	5,044,841.05	0.25
1,636,364	HUB INTER 0% 06/12/2014	USD	1,196,751.75	0.06	4,799,139	MCC IOWA D1 0% 01/31/2015	USD	3,304,169.66	0.16
4,145,035	HUBBARD 0% 03/24/2017	USD	3,000,570.68	0.15	4,599,770	MCC IOWA TL 0% 01/31/2015	USD	3,166,905.72	0.15
1,285,714	HUBBARD 0% 03/24/2018	USD	931,920.06	0.05	2,741,280	MEDASSETS INC 0% 11/16/2016	USD	2,006,107.05	0.10
1,250,250	HUNTSMAN INTL 0% 04/21/2017	USD	878,259.68	0.04	11,532,799	MEDIACOM 0% 01/31/2016	USD	7,829,211.81	0.38
5,939,346	HUNTSMAN INTL 0% 06/30/2016	USD	4,154,487.94	0.20	4,000,000	MEDPACE INC 0% 06/22/2017	USD	2,847,134.23	0.14
9,651,500	IASIS HLTH CORP 0% 05/17/2018	USD	6,734,901.16	0.33	3,990,000	MERCURY PAY 0% 07/14/2017	USD	2,958,969.96	0.14
5,000,000	IMMUCOR INC 0% 08/17/2018	USD	3,684,691.06	0.18	5,587,503	MERRILL 0% 12/24/2012	USD	3,956,270.13	0.19
9,393,836	IMS HEALTH INC. 0% 07/18/2017	USD	6,887,669.78	0.34	8,139,100	METALDYNE CORP 0% 05/13/2017	USD	5,884,271.45	0.29
3,919,717	IMS HEALTH INC. 0% 07/18/2017	EUR	3,841,322.17	0.19	18,414,910	METROPCS WIREL 0% 03/19/2018	USD	13,221,801.27	0.65
4,712,143	INEOS TERM B2 0% 10/07/2013	USD	3,481,338.65	0.17	664,723	METROPCS WIREL 0% 11/03/2016	USD	481,396.32	0.02
1,773,518	INEOS TERM C DISC 10/07/2014	EUR	1,738,047.57	0.08	1,293,500	MICHAEL FOODS 0% 02/15/2018	USD	931,839.64	0.05
5,607,933	INEOS TERM C2 0% 10/07/2014	USD	4,069,269.47	0.20	19,863,438	MICHAELS ST B-2 0% 07/31/2016	USD	14,156,974.57	0.69
500,000	INFOR ENTER 0% 03/02/2014	EUR	387,500.00	0.02	2,238,750	MICROSEMI CO 0% 11/01/2017	USD	1,661,292.00	0.08
1,250,000	INFOR ENTERPRISE SOLUT 2ND	USD	708,056.94	0.03	9,975,000	MONDRIAN 0% 07/04/2018	USD	7,267,319.45	0.36
2,880,039	INFOR ENTR 0% 07/28/2012	USD	1,974,834.88	0.10	7,971,795	MONEYGRAM PAYMENT SYSTEMS	USD	5,770,742.94	0.28
711,705	INFOR ENTR 0% 07/28/2012	EUR	647,651.70	0.03	5,979,417	MSCI INC 0% 03/01/2016	USD	4,451,026.99	0.22
3,429,133	INFOR ENTRE SOL 07/28/2012	USD	2,378,183.16	0.12	8,725,096	NACCO MAT 0% 03/22/2013	USD	6,340,440.28	0.31
500,000	INFOR ENTRE 0% 02/03/2014	USD	293,354.70	0.01	5,427,480	NALCO CO 6.5% 09/21/2017	USD	4,041,436.10	0.20
1,764,825	INFOR ENTREP .00% 07/28/2012	USD	1,223,289.51	0.06	11,522,944	NBTY INC 0% 10/01/2017	USD	8,338,722.35	0.41
4,520,000	INMAR INC. 0% 08/01/2017	USD	3,360,438.25	0.16	4,500,000	NEBRASKA BOOK 0% 06/30/2012	USD	3,328,799.28	0.16
14,962,500	INTELSAT JACK 0% 04/03/2016	USD	10,763,900.05	0.53	18,458,566	NEIMAN MARCUS 0% 05/10/2018	USD	12,788,826.81	0.63
17,887,631	INTER DATA CO 0% 01/31/2018	USD	12,865,442.43	0.63	7,786,389	NELSON EDUC 0% 07/05/2014	USD	4,570,158.43	0.22
1,688,559	INTERMEDIA OUTDOOR LIEN TL	USD	1,183,010.97	0.06	11,111,773	NEW HOLDING I 0% 03/23/2016	USD	8,023,052.66	0.39
1,670,813	INVENTIV HEALTH 0% 07/19/2018	USD	1,193,926.72	0.06	336,984	NEXSTAR BRDCST 0% 01/04/2016	USD	246,766.90	0.01
5,592,955	INVENTIV 0% 06/24/2018	USD	4,022,658.81	0.20	1,522,066	NEXSTAR BRDCST 0% 04/01/2016	USD	1,114,578.75	0.05
4,835,750	ISLE CPRI CASINO 0% 03/01/2017	USD	3,545,627.96	0.17	459,356	NIELS FIN TRM B 0% 08/09/2013	USD	333,167.76	0.02
7,388,365	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	EUR	7,046,653.20	0.34	23,311,335	NIELSEN FINANCE LLC CLS B	USD	16,853,241.83	0.82
1,082,449	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	GBP	1,200,237.20	0.06	18,934,515	NIELSEN FINANCE LLC CLS C	USD	13,688,961.54	0.67
1,111,767	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	EUR	1,060,347.80	0.05	12,728,813	NOVELIS INC 0% 03/10/2017	USD	9,297,336.40	0.45
1,083,686	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	EUR	1,033,565.88	0.05	19,950,000	NRG ENERGY INC 0% 06/10/2018	USD	14,543,932.14	0.71
1,023,511	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	EUR	976,173.69	0.05	5,472,886	NTELOS INC 3/11 0% 08/07/2015	USD	3,980,489.33	0.19
744,184	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	GBP	825,163.08	0.04	9,184,993	NUVEEN INVEST 0% 05/31/2017	USD	6,376,850.76	0.31
406,264	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	GBP	450,472.25	0.02	2,293,354	NUVEEN INVESTM 0% 11/13/2014	USD	1,575,965.14	0.08
251,586	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	GBP	278,963.09	0.01	4,360,000	OM GROUP INC 0% 07/30/2017	USD	3,237,422.67	0.16
193,360	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	EUR	184,417.20	0.01	1,000,000	OM GROUP 0% 07/30/2017	EUR	992,500.00	0.05
144,778	ISS HOLDING 0% 04/30/2015	EUR	138,081.99	0.01	2,799,750	OMNOVA SOLUTION 0% 06/30/2017	USD	1,937,361.18	0.09
881,870	ISTA INTL GMBH 0% 06/30/2015	EUR	801,241.06	0.04	7,780,500	OPEN LINK FIN 0% 04/26/2018	USD	5,726,499.03	0.28
4,519,494	ISTA INTL 0% 06/30/2015	EUR	4,106,281.58	0.20	1,948,705	OPEN TEXT 0% 09/22/2013	USD	1,446,514.85	0.07
8,977,500	J. CREW 0% 11/23/2017	USD	5,988,568.61	0.29	3,173,968	ORBITZ WORLWIDE 0% 07/24/2014	USD	2,077,812.13	0.10
5,993,121	JBS USD 0% 06/10/2018	USD	4,288,138.96	0.21	588,422	OSI RESTAURANT 0% 05/09/2013	USD	409,235.44	0.02
11,371,500	JO-ANN STORES 0% 03/15/2018	USD	7,903,349.30	0.39	7,793,074	OSI RESTAURANT 0% 05/09/2014	USD	5,419,924.43	0.26
1,293,500	KASIMA LLC 0% 03/31/2017	USD	930,332.79	0.05	2,098,899	OXBOW CARBON0% 05/08/2016	USD	1,507,649.83	0.07
632,934	KIK CUSTOM PROD 0% 05/23/2014	USD	398,620.34	0.02	2,994,950	PAETEC 0% 05/01/2018	USD	2,221,044.38	0.11
3,692,113	KIK CUSTOM PROD 0% 05/31/2014	USD	2,325,285.29	0.11	1,072,546	PANOLAM INDUS 0% 09/30/2012	USD	719,454.21	0.04
4,477,500	KNOLOGY INC 0% 08/18/2017	USD	3,232,897.17	0.16	1,245,625	PENN NATL GAMG 0% 06/20/2017	USD	921,043.00	0.05
4,000,000	KRONOS INC 0% 06/11/2015	USD	2,787,508.38	0.14	2,797,822	PENTON MEDIA 0% 02/01/2013	USD	1,567,437.18	0.08
3,910,315	KRONOS INTNTL 7.61% 06/01/2014	USD	2,780,870.08	0.14	19,288,932	PETCO ANIMAL 0% 11/15/2017	USD	13,642,682.15	0.67
8,870,679	LAS VEGAS SAND 0% 11/23/2010	USD	6,193,581.14	0.30	2,589,947	PHILLIPS VAN 0% 05/06/2016	EUR	2,586,709.11	0.13
2,103,895	LAS VEGAS SAND 0% 11/23/2016	USD	1,468,116.32	0.07	803,042	PHILLIPS VAN 0% 05/06/2016	USD	597,702.44	0.03
12,250,000	LAWSON SOFTWARE 0% 06/29/2018	USD	8,666,092.08	0.42	1,570,643	PHYSICIAN ONCOL 0% 02/28/2017	USD	1,117,957.77	0.05
3,773,987	LESLIES POOLM 0% 11/30/2017	USD	2,672,198.03	0.13	191,327	PHYSICIAN ONCOL 0% 02/28/2017	USD	136,183.08	0.01
1,182,874	LEVANA HOLD 0% 03/04/2016	EUR	889,520.98	0.04	378,745	PICARD GRO 0% 10/31/2017 B1	EUR	374,821.98	0.02
5,000,000	LEVEL 3 0% 8/26/186	USD	3,530,968.17	0.17	1,621,255	PICARD GRO 0% 10/31/2017 B2	EUR	1,604,464.02	0.08
2,765,284	LIVE NATION 0% 11/04/2016	USD	2,004,351.84	0.10	4,631,250	PILOT TRAVEL CENTERS LLC	USD	3,418,699.21	0.17
6,971,250	LNR PROPERTY 0% 04/30/2016	USD	5,104,906.56	0.25	11,881,783	PINAFORE INC B 0% 09/30/2016	USD	8,709,098.38	0.43
1,301,931	LOCAL TV FIN 0% 04/23/2013	USD	911,530.91	0.04	12,088,906	PINNACLE FOODS 0% 03/30/2014	USD	8,582,158.97	0.42
3,436,156	LODGENET ENTERT 0% 04/01/2014	USD	2,212,103.54	0.11	4,109,938	PINNACLE 0% 04/02/2014	USD	3,057,488.31	0.15
3,683,333	LONGVIEW POWER 0% 10/31/2017	USD	2,424,990.60	0.12	3,990,000	PRO MACH INC 0% 07/03/2017	USD	2,899,493.18	0.14
566,667	LONGVIEW POWER 02/28/2014	USD	379,058.90	0.02	4,521,389	PROPERTY DATA 0% 12/31/2016	USD	2,881,261.00	0.14
1,673,647	LPL HOLDINGS IN 0% 06/29/2017	USD	1,248,966.92	0.06	15,960,000	QUINTILES TRANS 0% 05/26/2018	USD	11,251,020.85	0.55

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

## Portfólio cenných papierov k 30/09/2011

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
2,795,455	RACE POINT 0% 12/15/2017	USD	2,047,055.29	0.10	16,103,887	THOMSON 8.11% 07/04/2014	USD	9,524,914.46	0.47
3,566,063	RAYCOM TV 0% 06/02/2017	USD	2,524,975.31	0.12	300,000	TOTES ISO 0% 07/08/2017	USD	213,535.07	0.01
3,081,725	REGAL CINEMAS 0% 07/14/2017	USD	2,238,023.21	0.11	2,892,750	TOTES ISOTONER 0% 07/08/2017	USD	2,059,011.89	0.10
3,473,750	REMY INTERN 0% 12/15/2016	USD	2,472,558.14	0.12	4,887,750	TOYS R US 0% 05/23/2018	USD	3,483,573.78	0.17
2,243,719	RENFRO CORP 0% 10/15/2016	USD	1,662,888.63	0.08	9,155,025	TOYS R US-DEL 0% 08/16/2017	USD	6,565,443.24	0.32
7,000,000	REVLON CONS 0% 12/02/2017	USD	5,072,482.67	0.25	331,580	TPF CREATION 0% 12/15/2011	USD	233,047.52	0.01
20,624,943	REYNOLDS 0% 02/05/2018	USD	14,926,451.07	0.73	1,500,000	TPF GEN HLD 0% 12/15/2014	USD	1,014,571.07	0.05
5,218,403	RH DONNELLEY 0% 10/24/2014	USD	1,808,569.38	0.09	2,057,739	TPF GENERAT 0% 12/15/2013	USD	1,446,260.76	0.07
1,000,000	RIST GRP 0% 10/31/2016	EUR	730,000.00	0.04	3,533,102	TPF GENERATION 0% 12/15/2013	USD	2,483,204.32	0.12
1,000,000	RISTRETTO GR 0% 10/31/2015	EUR	730,000.00	0.04	9,279,875	TRANSDIGM INC 0% 11/15/2017	USD	6,773,852.26	0.33
11,480,630	RITE AID CORP 0% 02/28/2018	USD	7,957,804.26	0.39	5,754,113	TRANSFIRST HLDG 0% 06/11/2014	USD	3,924,136.39	0.19
3,167,063	ROCK TERM 0% 03/28/2018	USD	2,348,191.43	0.11	3,413,715	TRANSTAR HLDG 0% 12/21/2016	USD	2,442,547.77	0.12
4,785,950	ROCKWOOD 0% 02/02/2018	USD	3,559,499.04	0.17	11,340,693	TRANSUNION LLC 0% 02/15/2018	USD	8,269,340.37	0.40
1,108,877	ROUNDYS SUPER 11/03/2013	USD	802,710.37	0.04	2,335,499	TRAVELPORT INC B 0% 08/23/2015	USD	1,541,970.57	0.08
2,985,000	ROVI CORP 0% 01/13/2018	USD	2,201,151.06	0.11	1,579,415	TRAVELPORT LLC	USD	1,042,780.03	0.05
20,035,498	ROYALTY PHRMA 0% 04/01/2018	USD	14,820,922.53	0.72	1,107,890	TRAVELPORT LLC S	USD	731,464.03	0.04
6,982,500	RURAL METRO 0% 06/29/2018	USD	5,035,081.43	0.25	7,963,916	TWCC HOLDING 0% 01/31/2016	USD	5,871,388.89	0.29
7,339,091	S RAM CORP 0% 06/14/2018	USD	5,278,544.18	0.26	1,240,625	UCCI INTL B 07/04/2017	USD	920,043.14	0.04
1,360,000	S RAM CORP 0% 12/14/2018	USD	1,008,576.28	0.05	5,959,278	UNI HEALTH 0% 11/15/2016	USD	4,317,591.59	0.21
15,437,229	SABRE INC 0% 09/30/2014	USD	9,706,354.85	0.47	5,238,137	UNITED AIRLINES 0% 02/01/2012	USD	3,665,953.78	0.18
6,433,875	SAN JUAN CABLE 0% 05/31/2017	USD	4,639,467.88	0.23	10,197,975	UNIVAR TLB 0% 06/30/2017	USD	7,132,068.50	0.35
4,577,000	SAVERS INC 0% 02/23/2017	USD	3,368,702.02	0.16	50,386,189	UNIVISION COMM 0% 03/31/2017	USD	31,999,116.75	1.56
2,693,250	SBA SENIOR FI DISC 07/14/2018	USD	1,969,703.78	0.10	4,930,556	US AIRWAYS 0% 03/21/2014	USD	3,143,314.61	0.15
2,750,000	SEALED AIR 0% 09/23/2018	EUR	2,760,312.50	0.13	3,600,000	US HEALTHWORKS HOLDING	USD	2,616,084.07	0.13
12,551,063	SEDGWICK HOLD 0% 12/31/2016	USD	8,898,560.31	0.43	7,532,709	US SECURITY INC 0% 08/10/2017	USD	5,487,980.55	0.27
3,990,000	SELECT MEDICAL 0% 05/25/2018	USD	2,706,193.63	0.13	1,466,943	US SECURITY INC 0% 08/10/2017	USD	1,068,746.50	0.05
7,550,000	SENSATA TECH 0% 05/18/2018	USD	5,493,543.64	0.27	1,552,099	US SHIPPING 0% 08/04/2012	USD	1,013,176.85	0.05
3,000,000	SENSUS USA INC 0% 05/11/2018	USD	2,168,890.21	0.11	457,822	US SHIPPING 0% 08/04/2012	USD	91,277.75	0.00
6,751,990	SENSUS USA INC 0% 05/12/2017	USD	4,843,698.40	0.24	750,000	U.S. SILICA CO 0% 06/08/2017	USD	558,642.95	0.03
9,872,881	SERVICEMASTER CLOSING DATE LOAN 0% 07/24/2014	USD	6,909,618.86	0.34	12,172,644	U.S. TELEPACACI 0% 02/10/2017	USD	8,686,969.48	0.42
983,192	SERVICEMASTER DELAY DRAW 0% 07/24/2014	USD	688,094.82	0.03	9,853,011	USI TL B 0% 04/15/2014	USD	6,971,902.81	0.34
1,978,000	SINCLAIR TELE 0% 10/28/2016	USD	1,460,428.01	0.07	7,880,558	VANGUARD HLTH 0% 01/29/2016	USD	5,785,458.73	0.28
5,048,125	SKILLED HEALTH 0% 07/04/2016	USD	3,555,547.52	0.17	3,241,839	VERTAFORE INC 0% 07/29/2016	USD	2,331,649.94	0.11
4,154,265	SOLUTIA INC 0% 08/01/2017	USD	3,043,053.86	0.15	4,764,007	VERTAFORE 0% 08/02/2016	USD	3,426,449.25	0.17
3,770,112	SOURCE MEDIA 0% 01/22/2017	USD	2,802,926.77	0.14	2,327,537	VEYANCE TECH 0% 07/31/2014	USD	1,559,665.23	0.08
1,175,939	SOURCE MEDIA 0% 01/22/2017	USD	874,263.08	0.04	333,371	VEYANCE TECH 0% 07/31/2014	USD	223,389.63	0.01
3,598,667	SOURCEHOV LLC 0% 04/28/2017	USD	2,387,130.75	0.12	2,500,000	VITALIA 0% 06/29/2018	EUR	2,402,082.50	0.12
2,098,748	SPANISH BROADCS 0% 05/30/2012	USD	1,399,999.32	0.07	2,557,731	VIVARTE 0% 03/08/2016	EUR	2,038,724.21	0.10
3,392,159	SPANSION LLC 0% 01/02/2015	USD	2,461,887.96	0.12	4,409,049	VML US FINANCE 0% 05/27/2013	USD	3,278,361.56	0.16
9,602,446	SPECTRUM BRANDS 0% 06/16/2016	USD	7,082,371.35	0.35	5,610,941	VNU US FIN 0% 05/25/2013	USD	4,163,668.00	0.20
7,300,000	SPRING WINDOW 0% 05/27/2017	USD	5,311,638.22	0.26	7,820,000	VWR INTER 0% 06/29/2014	EUR	7,370,349.99	0.36
478,870	STEEL GROUP INC 0% 03/10/2017	USD	345,982.21	0.02	2,330,259	VWR INTERNATIONAL 0% 06/29/2014	USD	1,629,693.17	0.08
10,627,250	STYRON S.A.R.L. 0% 08/04/2017	USD	7,219,749.84	0.35	8,977,500	WALTER ENERGY 0% 04/01/2018	USD	6,492,076.75	0.32
3,010,000	SUN HEALTHCARE 0% 04/01/2014	USD	1,738,652.46	0.08	3,202,246	WARNER CHIL 0% 03/14/2016	USD	2,319,581.46	0.11
50,942,436	SUNGARD DATA TRANCHE B 0% 02/28/2016	USD	36,576,380.67	1.78	4,226,751	WARNER CHILCOTT 0% 03/14/2018	USD	3,071,538.09	0.15
1,440,000	SUNGUARD DATA 0% 02/28/2014	USD	1,049,116.79	0.05	2,905,892	WARNER CHILCOTT 0% 03/14/2018	USD	2,111,682.44	0.10
4,654,999	SUNQUEST INFO 0% 12/01/2016	USD	3,408,762.64	0.17	2,113,376	WARNER CHILCOTT 0% 03/14/2018	USD	1,535,769.05	0.08
7,118,160	SUPERMEDIA INC 0% 12/31/2015	USD	2,379,816.61	0.12	6,173,676	WASTE INDUST 0% 03/15/2017	USD	4,336,803.60	0.21
2,985,000	SUPERVALU INC 0% 04/30/2018	USD	2,061,173.98	0.10	2,000,000	WATER PIK TECH INC. 0% 08/05/2017	USD	1,468,286.50	0.07
1,735,650	SURGICAL CARE 0% 06/23/2018	USD	1,203,066.63	0.06	2,063,879	WENDYS/ARBYS 0% 05/20/2017	USD	1,535,052.77	0.08
5,985,000	SYMPHONYIRI 0% 05/09/2017	USD	4,338,087.87	0.21	2,989,771	WESCO AIRCRAFT HARDWARE	USD	2,219,989.41	0.11
3,660,886	SYNAGRO TECH INC 02/28/2014	USD	2,349,957.55	0.11	25,304,190	WEST CORP 0% 10/25/2013	USD	18,341,152.79	0.90
675,000	SYNAGRO TECH 0% 08/28/2014	USD	413,794.07	0.02	4,305,313	WEST CORPOR 0% 07/15/2016	USD	3,112,583.42	0.15
5,550,072	SYNIVERSE TECH 0% 12/22/2017	USD	4,086,614.68	0.20	1,275,505	WIRE ROPE CORP 0% 02/15/2014	USD	936,403.20	0.05
1,665,000	TARGUS GR INT DISC 05/24/2016	USD	1,200,631.66	0.06	3,452,021	WM BOLTHOUSE 0% 02/08/2016	USD	2,524,629.45	0.12
748,125	TEAM HLTH INC DISC 07/07/2018	USD	537,149.51	0.03				<b>1,838,355,239.21</b>	<b>89.86</b>
8,000,000	TEREX CORP 0% 07/15/2017	EUR	7,875,000.00	0.38		<b>Holandsko</b>			
8,085,000	TEREX CORP 0% 07/30/2017	USD	5,919,543.30	0.29	423,744	ACORN 3 BV 0% 10/31/2017	EUR	414,845.40	0.02
4,819,397	TEXAS COMP 0% 10/10/2014	USD	2,548,827.99	0.12	4,318,608	CARLSON WAGONLIT TERM L B	USD	3,025,632.63	0.15
74,304,396	TEXAS COMP 0% 10/10/2017	USD	37,295,523.49	1.81	1,617,079	CEVA GROUP PLC 0% 08/31/2016	USD	1,117,866.07	0.05
5,877,573	THE GYMBOREE 0% 02/18/2018	USD	3,916,153.39	0.19	1,220,790	CEVA GROUP 0% 08/31/2016	EUR	1,132,282.95	0.06
1,602,494	THOMAS NELSON 0% 06/21/2012	USD	1,127,192.22	0.06	912,573	CEVA LOGISTICS HOLDINGS BV 0% 08/31/2016	EUR	846,411.15	0.04

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

### Portfólio cenných papierov k 30/09/2011

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
1,744,759	HEMA HOLD 0% 07/30/2015	EUR	1,557,197.80	0.08					
863,684	MAXEDA DIY 0% 08/01/2015	EUR	807,544.74	0.04					
636,316	MAXEDA DIY 0% 08/01/2015	EUR	594,955.26	0.03					
863,684	MAXEDA DIY 0% 08/01/2016	EUR	807,544.74	0.04					
636,316	MAXEDA DIY 0% 08/01/2016	EUR	594,955.26	0.03					
1,779,486	SELECTA GROUP 0% 06/01/2015	EUR	1,492,543.61	0.07					
18,500,000	SELECTA GRP 0% 06/01/2015	SEK	1,629,488.29	0.08					
2,000,000	TMF GROUP 0% 06/25/2018	EUR	1,900,000.00	0.09					
16,206,282	UPC BROAD 0% 12/31/2016	EUR	14,731,510.10	0.72					
11,392,139	UPC BROADBAND 0% 12/31/2017	EUR	10,438,047.53	0.51					
			<b>41,090,825.53</b>	<b>2.01</b>					
<b>Kanada</b>									
742,529	CEVA LOGISTICS CANADA ULC 0% 08/31/2016	EUR	688,695.57	0.03					
11,281,894	HUB INTL HLDG INITI TL 06/13/2014	USD	7,799,028.29	0.38					
2,225,426	HUB INTL LTD DELAY TL 06/13/2014	USD	1,538,408.74	0.08					
12,975,000	HUSKY INTL 0% 07/06/2018	USD	9,408,659.22	0.46					
2,916,667	KIK CUSTOM 0% 06/02/2014	USD	2,076,035.38	0.10					
8,680,000	MEG ENERGY CORP 0% 03/16/2018	USD	6,349,720.50	0.31					
5,454,242	POSTMEDIA NET 0% 07/13/2016	USD	3,943,217.12	0.19					
			<b>31,803,764.82</b>	<b>1.55</b>					
<b>Spojené kráľovstvo</b>									
4,779,563	BOC EDWARDS 0% 05/31/2016	USD	3,304,050.57	0.16					
2,485,655	DONCASTERS PLC DISC 04/03/2015	USD	1,596,338.16	0.08					
2,485,655	DONCASTERS PLC DISC 04/04/2016	USD	1,596,338.16	0.08					
2,460,526	FIRTH RIXSON LIMITED 0% 12/18/2015	USD	1,674,949.61	0.08					
2,460,526	FIRTH RIXSON LIMITED 0% 12/20/2016	USD	1,674,949.61	0.08					
1,549,972	INEOS HOLDINGS 0% 02/21/2014	EUR	1,518,972.51	0.07					
4,000,000	ISS SECOND 0% 06/30/2015	EUR	3,452,500.00	0.17					
5,974,987	NDS TREASURY 0% 03/09/2018	USD	4,280,730.95	0.21					
1,682,225	PINAFORE 0% 09/30/2015	USD	1,220,105.23	0.06					
2,100,000	SHIP US BIDCO 0% 10/15/2017	USD	1,511,375.49	0.07					
264,917	TIMESQUARE MEDIA BROADCASTING 0% 10/27/2014	USD	177,703.60	0.01					
833,673	TOWNSQUARE MEDIA BROADCASTING 0% 04/27/2014	USD	595,336.27	0.03					
2,872,290	XERIUM TECHNOL 05/22/2017	USD	2,079,236.18	0.10					
638,606	XERIUM TECHNOL 05/22/2017	EUR	616,254.50	0.03					
11,381,979	YELL GRO 0% 01/31/2013	USD	2,782,506.51	0.14					
			<b>28,081,347.35</b>	<b>1.37</b>					
<b>Nemecko</b>									
4,333,333	ASTER ZWEITE BET 12/31/2014	USD	2,861,004.44	0.14					
314,888	ASTER ZWEITE BET 12/31/2014	EUR	279,935.82	0.01					
353,279	ASTER ZWEITE BETEIL	USD	233,246.10	0.01					
841,151	ASTER ZWEITE BETEIL 12/31/2014	USD	555,354.80	0.03					
1,277,104	ASTER ZWEITE 12/31/2015	USD	843,184.90	0.04					
2,570,000	KABEL DEUTSCH 0% 12/31/2016	EUR	2,494,506.25	0.12					
4,000,000	KDG 0% 06/16/2018	EUR	3,743,572.00	0.19					
2,763,922	KION GROUP GMBH 0% 02/28/2016	USD	1,524,410.78	0.07					
2,763,922	KION GRP B2 0% 02/28/2016	USD	1,524,410.78	0.07					
8,537,057	KLOCKNER PEN 0% 11/30/2015	USD	4,753,060.58	0.24					
1,182,874	LEVANA HOLD 0% 06/30/2015	EUR	889,520.98	0.04					
2,279,038	NEGGIO HOLDING 02/28/2015	EUR	1,711,557.38	0.08					
2,302,203	NEGGIO HOLDING 02/28/2016	EUR	1,728,954.48	0.08					
5,000,000	SPRINGER SCI 0% 06/30/2015	EUR	4,862,500.00	0.25					
			<b>28,005,219.29</b>	<b>1.37</b>					
<b>Nový Zéland</b>									
30,000,000	REYNOLDS GROUP 0% 07/07/2018	USD	21,698,226.13	1.06					
			<b>21,698,226.13</b>	<b>1.06</b>					
						<b>Francúzsko</b>			
4,000,000	COMPAGNIE EUR 0% 06/29/2018	EUR	3,830,000.00	0.19					
377,303	ENO FRANCE TR 07/28/2016	EUR	306,289.48	0.01					
919,812	ENO FRANCE 0% 07/28/2016	EUR	746,690.16	0.04					
1,905,236	ENO FRANCE 07/28/2016	EUR	1,547,210.05	0.08					
1,014,387	ENO FRANCE 07/28/2016	EUR	823,766.22	0.04					
615,596	ENO FRANCE 07/28/2016	EUR	499,731.84	0.02					
6,000,000	TELEDIFFUSION DE FRANCE	EUR	4,770,000.00	0.23					
6,000,000	TYROL ACQ 2 SAS TL C	EUR	4,770,000.00	0.24					
500,000	VITALIA 0% 12/31/2017	EUR	473,750.00	0.02					
2,557,731	VIVARTE C1 0% 08/03/2016	EUR	2,038,724.21	0.10					
			<b>19,806,161.96</b>	<b>0.97</b>					
						<b>Austrália</b>			
437,267	CEVA PTY LTD 0% 08/31/2016	EUR	405,565.13	0.02					
28,090,842	PBL MEDIA 0% 05/01/2013	AUD	16,990,938.09	0.83					
			<b>17,396,503.22</b>	<b>0.85</b>					
						<b>Írsko</b>			
5,226,151	EIRCOM GRP 0% 09/30/2014	EUR	3,712,203.30	0.18					
5,721,673	EIRCOM GRP 0% 09/30/2015	EUR	4,064,178.41	0.20					
4,999,656	SPRINGER SCI 0% 06/30/2015	USD	3,564,885.12	0.17					
			<b>11,341,266.83</b>	<b>0.55</b>					
						<b>Dánsko</b>			
1,777,161	NYCOMED HOLDI 0% 06/10/2016	EUR	1,776,420.27	0.09					
1,908,131	NYCOMED TL B1 12/10/2014	EUR	1,907,335.73	0.09					
1,831,737	NYCOMED TL B1 12/10/2014	EUR	1,830,973.09	0.09					
775,524	NYCOMED TL B1 12/10/2014	EUR	775,200.76	0.04					
83,920	NYCOMED TL B1 12/10/2014	EUR	83,885.35	0.00					
72,020	NYCOMED TL B1 12/10/2014	EUR	71,989.81	0.00					
452,255	NYCOMED TL C1 0% 12/10/2014	EUR	452,066.35	0.02					
100,408	NYCOMED TL C1 0% 12/10/2014	EUR	100,365.86	0.00					
63,961	NYCOMED TL C1 0% 12/10/2014	EUR	63,934.01	0.00					
2,043,533	NYCOMED TL C1 12/10/2014	EUR	2,042,680.49	0.11					
2,010,181	NYCOMED TL C1 12/10/2014	EUR	2,009,342.96	0.10					
			<b>11,114,194.68</b>	<b>0.54</b>					
						<b>Taliansko</b>			
10,000,000	WIND TELECOMUNICAZIONI	EUR	9,129,170.00	0.45					
			<b>9,129,170.00</b>	<b>0.45</b>					
						<b>Švédsko</b>			
97,504	GAMBRO TL C2 0% 12/31/2015	USD	70,200.86	0.00					
23,645,321	HILDING AND B-FLY TLB	SEK	1,924,456.54	0.09					
294,301	HILDING AND B-FLY TLB	EUR	244,637.76	0.01					
22,027,857	QUIDNAX TL B1 0% 05/25/2015	SEK	1,944,205.91	0.09					
1,670,665	QUIDNAX TL B2 0% 05/25/2015	EUR	1,374,122.25	0.07					
22,027,857	QUIDNAX 0% 05/25/2016	SEK	1,944,205.91	0.10					
1,670,665	QUIDNAX 0% 05/25/2016	EUR	1,374,122.25	0.07					
			<b>8,875,951.48</b>	<b>0.43</b>					
						<b>Španielsko</b>			
9,975,000	GRIFOLS/TALECRIS	USD	7,308,209.73	0.35					
1,000,000	MIVISA ENVA 0% 02/28/2018	EUR	972,500.00	0.05					
			<b>8,280,709.73</b>	<b>0.40</b>					
						<b>Švajčiarsko</b>			
6,716,250	REYNOLDS GR 0% 02/05/2018	EUR	6,402,822.78	0.31					
			<b>6,402,822.78</b>	<b>0.31</b>					
						<b>Luxembursko</b>			
1,552,941	LUXGEO 0% 02/18/2018	EUR	1,490,823.53	0.07					

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Senior Loans

(Vyjadrené v EUR)

## Portfólio cenných papierov k 30/09/2011

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
1,447,059	LUXGEO 0% 02/18/2018	EUR	1,389,176.47	0.07
			<b>2,880,000.00</b>	<b>0.14</b>
<b>Belgicko</b>				
1,666,667	TAMINCO 0% 08/31/2015	USD	1,211,150.03	0.06
1,666,667	TAMINCO 0% 08/31/2016	USD	1,211,150.03	0.06
			<b>2,422,300.06</b>	<b>0.12</b>
<b>Portoriko</b>				
2,450,877	ALLIANCE LAUNDRY SYSTEMS B	USD	1,808,428.43	0.09
			<b>1,808,428.43</b>	<b>0.09</b>
			<b>2,088,492,131.50</b>	<b>102.07</b>
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>			<b>2,101,355,972.26</b>	<b>102.70</b>

## Finančné deriváty k 30/09/2011

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR		
<b>Menové forwardy</b>						
279,649,291.14	EUR	402,200,000.00	USD	11/10/2011	279,649,291.14	(20,142,002.84)
279,947,101.00	EUR	402,200,000.00	USD	14/11/2011	279,947,101.00	(19,904,315.24)
284,447,336.22	EUR	402,200,000.00	USD	13/12/2011	284,447,336.22	(15,420,623.46)
209,502,326.24	EUR	297,200,000.00	USD	13/01/2012	209,502,326.24	(12,080,695.07)
138,248,253.30	EUR	198,971,586.59	USD	04/10/2011	138,248,253.30	(10,049,865.95)
86,015,152.57	EUR	123,750,000.00	USD	11/10/2011	86,015,152.57	(6,225,455.83)
86,106,124.49	EUR	123,750,000.00	USD	14/11/2011	86,106,124.49	(6,152,982.32)
91,693,487.01	EUR	130,000,000.00	USD	13/01/2012	91,693,487.01	(5,230,445.60)
91,887,402.59	EUR	130,000,000.00	USD	13/12/2011	91,887,402.59	(5,036,602.28)
87,280,652.26	EUR	123,750,000.00	USD	13/01/2012	87,280,652.26	(4,983,475.89)
87,405,178.62	EUR	123,750,000.00	USD	13/12/2011	87,405,178.62	(4,859,018.32)
45,160,371.43	EUR	65,000,000.00	USD	11/10/2011	45,160,371.43	(3,289,240.98)
45,208,428.24	EUR	65,000,000.00	USD	14/11/2011	45,208,428.24	(3,250,900.59)
24,306,990.34	EUR	35,000,000.00	USD	11/10/2011	24,306,990.34	(1,781,262.49)
24,467,448.51	EUR	35,000,000.00	USD	14/11/2011	24,467,448.51	(1,626,036.25)
2,765,665.76	EUR	2,435,000.00	GBP	11/10/2011	2,765,665.76	(61,488.86)
957,905.27	EUR	1,320,165.89	USD	04/10/2011	957,905.27	(26,044.86)
897,864.58	EUR	791,780.08	GBP	04/10/2011	897,864.58	(21,441.66)
345,751.45	EUR	487,790.99	USD	04/10/2011	345,751.45	(17,810.44)
224,235.37	EUR	322,727.17	USD	04/10/2011	224,235.37	(16,300.64)
513,764.61	EUR	54,000,000.00	JPY	04/10/2011	513,764.61	(8,433.23)
856,906.59	SGD	495,307.04	EUR	04/10/2011	495,307.04	(5,165.23)
70,714.91	EUR	101,775.30	USD	04/10/2011	70,714.91	(5,140.57)
14,748.40	EUR	21,226.40	USD	04/10/2011	14,748.40	(1,072.13)
23,145.85	EUR	20,465.91	GBP	04/10/2011	23,145.85	(616.35)
9,837.91	SGD	5,773.97	EUR	04/10/2011	5,773.97	(146.79)
733.08	EUR	1,268.27	SGD	04/10/2011	733.08	7.64
16,959.21	GBP	19,351.08	EUR	04/10/2011	19,351.08	339.62
487,790.99	USD	345,751.45	EUR	04/10/2011	345,751.45	17,810.44

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR		
445,728.89	USD	309,698.69	EUR	04/10/2011	309,698.69	22,513.35
1,320,165.89	USD	957,905.27	EUR	04/10/2011	957,905.27	26,044.86
76,111,189.00	JPY	691,755.07	EUR	04/10/2011	691,755.07	44,265.28
1,941,196.69	GBP	2,195,424.67	EUR	04/10/2011	2,195,424.67	58,426.22
129,462,255.00	JPY	1,192,608.05	EUR	04/10/2011	1,192,608.05	59,334.73
7,895,147.28	EUR	70,870,000.00	SEK	11/10/2011	7,895,147.28	208,181.11
11,355,729.33	USD	7,890,120.25	EUR	04/10/2011	7,890,120.25	573,567.11
21,681,457.23	EUR	28,800,000.00	AUD	11/10/2011	21,681,457.23	836,558.48
52,000,000.00	USD	37,823,408.33	EUR	11/10/2011	37,823,408.33	936,281.59
42,633,391.77	USD	29,622,279.47	EUR	04/10/2011	29,622,279.47	2,153,372.15
11,153,731,168.00	JPY	101,373,687.18	EUR	04/10/2011	101,373,687.18	6,486,578.52
144,982,465.49	USD	100,735,853.58	EUR	04/10/2011	100,735,853.58	7,322,926.69
					<b>2,180,375,601.85</b>	<b>(101,450,376.08)</b>

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR
<b>Opčné listy</b>			
188,403	REGENT HOLD WTS 31/12/2049	USD	405,816.97
			<b>405,816.97</b>

**Finančné deriváty celkom** (101,044,559.11)

## Súhrn čistých aktív 30/09/2011

	% ČOI	
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>	<b>2,101,355,972.26</b>	<b>102.70</b>
<b>Finančné deriváty celkom</b>	<b>(101,044,559.11)</b>	<b>(4.94)</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>55,317,614.08</b>	<b>2.70</b>
<b>Iné aktíva a pasíva</b>	<b>(9,526,106.77)</b>	<b>(0.46)</b>
<b>Čisté aktíva celkom</b>	<b>2,046,102,920.46</b>	<b>100.00</b>

## ING (L) Flex - Slovak Bond

(Vyjadrené v EUR)

### Štatistika

Čisté aktíva	30/09/2011 EUR	119,605,334.15
	31/03/2011 EUR	119,183,598.26
	31/03/2010 EUR	120,209,232.54

### Čistá hodnota aktív na akciu

Capitalisation P (EUR)	30/09/2011 EUR	42.86
	31/03/2011 EUR	41.92
	31/03/2010 EUR	41.69

### Počet akcií

Capitalisation P (EUR)	30/09/2011	2,790,928
	31/03/2011	2,842,992
	31/03/2010	2,883,431

### Ukazovateľ celkovej nákladovosti (TER) v %\*

Capitalisation P (EUR)	30/09/2011	1.30%
------------------------	------------	-------

Obratovosť portfólia v %*	30/09/2011	223.68%
---------------------------	------------	---------

\* 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 (L) Flex - Slovak Bond

(Vyjadrené v EUR)

## Účtovná zvierka

## Výkaz čistých aktív k 30/09/2011

	Poznámky	
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>		<b>107,451,456.98</b>
Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje		107,451,456.98
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>10,271,478.26</b>
<b>Iné aktíva</b>	4	<b>2,030,820.04</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>119,753,755.28</b>
Bežné pasíva	4	(148,421.13)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(148,421.13)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>119,605,334.15</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## ING (L) Flex - Slovak Bond

(Vyjadrené v EUR)

### Portfólio cenných papierov k 30/09/2011

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu oficiálne kótované na burze cenných papierov</b>				
<b>Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje</b>				
<b>Slovensko</b>				
5,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.77% 14/10/2013 FRN	EUR	4,950,000.00	4.14
7,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.50% 04/03/2013	EUR	7,137,339.30	5.97
22,675,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.50% 24/02/2016	EUR	23,012,857.50	19.24
23,600,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.00% 27/04/2020	EUR	23,210,599.76	19.40
3,500,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.35% 14/10/2025	EUR	3,257,870.03	2.72
4,979,100	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.75% 02/07/2013	EUR	5,169,799.53	4.32
2,064,667	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.90% 11/02/2014	EUR	2,168,313.01	1.81
2,622,326	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 5.00% 22/01/2013	EUR	2,721,135.37	2.28
116,000,000	ZELEZNICE SLOVENSKEJ REPUBLIKY 8.60% 12/06/2014	SKK	4,440,157.76	3.71
			<b>76,068,072.26</b>	<b>63.59</b>
<b>Slovinsko</b>				
5,500,000	NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD LJUBLJANA 3.25% 23/07/2012	EUR	5,537,493.50	4.63
5,000,000	SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA DD 3.00% 21/04/2015 EMTN	EUR	4,842,699.80	4.05
			<b>10,380,193.30</b>	<b>8.68</b>
<b>Holandsko</b>				
68,000,000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV 5.90% 30/06/2023 EMTN	SKK	2,773,697.19	2.32
2,200,000	ING BANK NV 2.11% 08/01/2013 FRN EMTN	EUR	2,185,260.00	1.83
			<b>4,958,957.19</b>	<b>4.15</b>
<b>Nadnárodné a medzinárodné spoločnosti</b>				
4,000,000	EUROPEAN UNION 3.00% 04/09/2026 EMTN	EUR	3,918,560.00	3.28
			<b>3,918,560.00</b>	<b>3.28</b>
<b>Nemecko</b>				
100,000,000	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 3.40% 08/03/2012 EMTN	SKK	3,275,237.14	2.74
			<b>3,275,237.14</b>	<b>2.74</b>
<b>Spojené štáty americké</b>				
35,000,000	BEAR STEARNS COS LLC 4.10% 24/02/2015 EMTN	SKK	1,176,625.37	0.98
30,000,000	MERRILL LYNCH & CO INC 0% 01/06/2027 EMTN	SKK	860,782.91	0.72
			<b>2,037,408.28</b>	<b>1.70</b>
<b>Rakúsko</b>				
60,000,000	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 5.00% 05/02/2013 EMTN	SKK	2,019,529.74	1.69
			<b>2,019,529.74</b>	<b>1.69</b>
			<b>102,657,957.91</b>	<b>85.83</b>
<b>Prevoditeľné cenné papiere obchodované na inom regulovanom trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ďalšie dlžobné nástroje</b>				
<b>Slovensko</b>				
4,647,160	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 5.10% 26/03/2013	EUR	4,793,499.07	4.01
			<b>4,793,499.07</b>	<b>4.01</b>
			<b>4,793,499.07</b>	<b>4.01</b>

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>			<b>107,451,456.98</b>	<b>89.84</b>
<b>Súhrn čistých aktív 30/09/2011</b>				
				% ČOI
<b>Portfólio cenných papierov celkom</b>			<b>107,451,456.98</b>	<b>89.84</b>
<b>Hotovosť v banke</b>			<b>10,271,478.26</b>	<b>8.59</b>
<b>Iné aktíva a pasíva</b>			<b>1,882,398.91</b>	<b>1.57</b>
<b>Čisté aktíva celkom</b>			<b>119,605,334.15</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

# Poznámky k účtovnej závierke

## 1- VŠEOBECNÉ POZNÁMKY

SICAV (L) Flex (ďalej iba „Spoločnosť“ alebo „SICAV“) je investičná spoločnosť s variabilným kapitálom („*Société d'Investissement à Capital Variable*“), založená dňa 20. novembra 1992 na dobu neurčitú ako akciová spoločnosť podľa časti II pozmeneného luxemburského zákona z 17. decembra 2010 o spoločnostiach pre kolektívne investovanie.

Zakladacia listina a stanovky spoločnosti boli zverejnené v Úradnom vestníku „*Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations 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.

Spoločnosť je zapísaná v luxemburskom obchodnom registri pod číslom B 41 873.

Spoločnosť v súčasnosti ponúka investorom nasledujúce triedy akcií:

Názov akcií	Popis
Capitalisation G	Kapitalizačné akcie*.
Capitalisation I	Kapitalizačné akcie určené inštitucionálnym investorom.
Capitalisation P	Kapitalizačné akcie.
Capitalisation Danske I	Kapitalizačné akcie určené inštitucionálnym klientom banky Danske Bank A/S a jej pobočiek*.
Capitalisation Danske G	Kapitalizačné akcie určené klientom banky Danske Bank A/S a jej pobočiek*.
Capitalisation I Hedged	Kapitalizačné akcie vyhradené pre inštitucionálnych investorov a denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. Táto trieda akcií je krytá proti riziku výmenného kurzu referenčnej meny podfondu (EUR) voči USD.
Capitalisation G Hedged	Kapitalizačné akcie denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. Táto trieda akcií je krytá proti riziku výmenného kurzu referenčnej meny podfondu (EUR) voči USD.
Distribution I	Distribučné akcie určené inštitucionálnym investorom.
Distribution P	Distribučné akcie.
Distribution Danske G	Distribučné akcie určené klientom banky Danske Bank A/S a jej pobočiek*.
Distribution I Hedged	Distribučné akcie vyhradené pre inštitucionálnych investorov a denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. Táto trieda akcií je krytá proti riziku výmenného kurzu referenčnej meny podfondu (EUR) voči USD a GBP.

\* pre podfond ING (L) Flex - Senior Loans.

### Investičné stratégie

Informujeme akcionárov, že podrobný popis investičných stratégií jednotlivých podfondov nájdete v prospekte, ktorý sa dá získať u depozitnej banky, v sídle spoločnosti a vo finančných inštitúciách uvedených v tejto správe. Prospekt sa môže tiež poslať zadarmo na vyžiadanie.

### Zmeny

Podfond ING L Flex Senior Loans zaistil k 29. júlu 2011 zmluvu o multidevízovom revolvingovom úvere vo výške 125 000 000 EUR u spoločnosti Scotiabank Europe plc..

V priebehu účtovného obdobia sa predstavenstvo SICAV rozhodlo zlikvidovať k 23. septembru 2011 podfond ING (L) Flex - Emerging Markets Debt (US Dollar).

## Poznámky k účtovnej zavierke

### 2- Hlavné účtovné metódy

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

#### Prevod mien

Účtovné uzávierky boli zostavené v účtovných menách jednotlivých podfondov. Aktíva a pasíva vyjadrené v inej mene ako je účtovná mena daného podfonde boli prevedené do meny podfonde použitím stredného výmenného kurzu, ktorý bol platný k dátumu uzávierky. Príjmy a výdaje vyjadrené v inej mene než v účtovnej mene príslušného podfonde sa prepočítajú na menu príslušného podfonde podľa kurzu platného v deň transakcie.

Jednotlivé položky v konsolidovanej uzávierke zodpovedajú súčtu príslušných položiek v účtovných uzávierkach jednotlivých podfondov, pričom boli v prípade potreby prevedené na EUR podľa stredného výmenného kurzu, ktorý bol platný k dátumu uzávierky.

#### Zhodnotenie cenných papierov

Cenné papiere zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov alebo na zoznam iného regulovaného trhu sa zhodnocujú na základe posledných známych cien. Ak sa s týmito cennými papiermi obchoduje na viacerých trhoch, zhodnotenie sa vykoná na základe poslednej známej ceny 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 posledná známa cena nie je reprezentatívna, zhodnocuje predstavenstvo s obozretnosťou a v dobrej viere, na základe ich pravdepodobnej realizačnej hodnoty.

Nástroje peňažného trhu a iné krátkodobé cenné papiere sa zhodnocujú 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 poslednú známu cenu za príslušné cenné papiere na hlavnom trhu nemožno pokladať za reprezentatívnu. Akumulovaný úrok, ktorý sa počíta použitím metódy priamej amortizácie, je zahrnutý v položke „Iné aktíva“.

Ak nie sú pohotovo dostupné ceny z regulovaného trhu, prioritné bankové úvery zahrnuté v investičnom portfóliu podfonde ING Flex - Senior Loans sa zhodnocujú s použitím cien pochádzajúcich od rôznych obchodníkov.

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

#### Hodnotenie nástrojov finančných derivátov

Nástroje finančných derivátov kótované na regulovanom trhu sú hodnotené na základe poslednej dostupnej publikovanej ceny aplikovateľnej v deň uzávierky.

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

Kladné reálne hodnoty (*fair value*) nástrojov finančných derivátov sú zahrnuté v položke „Finančné deriváty celkom“ na strane aktív.

#### Príjem

Dividendy sa účtujú k dátumu odtrhnutia kupónu (*ex-date*) po odpočítaní zrážkovej dane. Úroky sú na konto pripisované denne.

## Poznámky k účtovnej závierke

### 3- SWINGING SINGLE PRICING

Veľké transakcie v rámci podfondu alebo mimo neho môžu spôsobiť „oslabenie“ aktív fondu, lebo cena, za ktorú investor kupuje alebo predáva akcie v podfonde, nemusí úplne odzrkadľovať obchod a iné náklady, ktoré vznikajú, keď musí správca portfólia obchodovať s cennými papiermi, aby uspokojil veľké peňažné prírastky a úbytky. S cieľom vziať to do úvahy a zlepšiť ochranu existujúcich akcionárov sa môže použiť mechanizmus známy ako Swinging Single Pricing (SSP), ak čistý pohyb kapitálu prekračuje referenčnú hodnotu stanovenú správnu radou. Existujúci investori už nebudú musieť nepriamo znášať tieto náklady na transakcie, lebo s použitím SSP sa poplatok za náklady na transakcie priamo zahrnie do výpočtu čistej inventárnej hodnoty aktív, pričom tieto náklady znášajú prichádzajúci a odchádzajúci investori.

S použitím SSP sa čistá inventárna hodnota aktív príslušného podfondu upraví, keď sa dosiahne referenčná hodnota, o sumu, nazvanú *swing factor* (faktor kolísania), s cieľom kompenzovať náklady na transakcie vyplývajúce z čistých kapitálových tokov (rozdiel medzi prírastkami a úbytkami). V prípade čistých kapitálových prírastkov sa *swing factor* pripočítava k čistej inventárnej hodnote, aby sa do úvahy vzali úpisy podielov podfondu, v prípade čistých úbytkov sa *swing factor* odpočítava od čistej inventárnej hodnoty, aby sa do úvahy vzali spätné odkupy podielov. V oboch prípadoch sa na všetkých prichádzajúcich a odchádzajúcich investorov v konkrétny dátum uplatňuje rovnaká čistá inventárna hodnota. Swinging Single Pricing bol použitý iba u nasledovných podfondov spoločnosti: ING (L) Flex - Senior Loans a ING (L) Flex - Slovak Bond.

K 30. septembru 2011 nebolo čisté obchodné imanie na akcie faktorom kolísania u žiadneho z dielčích fondov.

### 4- INÉ AKTÍVA A BEŽNÉ PASÍVA

Účet iných aktív zahŕňa hlavne vzniknuté úroky a pohľadávky.

Do výkazu bežných pasív patria hlavne finančné účtovné rezervy a splatné čiastky.

### 5- POPLATKY ZA SPRÁVU

V súlade so zmluvnými podmienkami menovania spoločnosti ING Investment Management Luxembourg S.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 podfondov, ako je uvedené v tabuľke nižšie. Tento poplatok je splatný v mesačných zálohových splátkach.

Spoločnosť ING Investment Management Luxembourg S.A. zverila správu rôznych podfondov na svoje vlastné náklady spoločnostiam uvedeným v nasledujúcej tabuľke.

Podfond	Investičný manažér	Poplatky za správu (p.a.)
ING (L) Flex - Czech Money Market	ING Investment Management (C.R.)	0.55%
ING (L) Flex - Senior Loans G shares	ING Investment Management Co.	1.22%*
ING (L) Flex - Senior Loans I shares	ING Investment Management Co.	0.69%
ING (L) Flex - Slovak Bond	ING Investment Management (C.R.)	0.90%

\* 0,69% u triedy akcií Capitalisation Danske G a Distribution Danske G.

### 6- PEVNÝ POPLATOK ZA SLUŽBY

U jednotlivých tried akcií každého podfondu sa účtuje pevný poplatok za služby. Pevný poplatok za služby je splatný manažérskej spoločnosti, ktorá príslušnú čiastku použije k pokrytiu administratívnych nákladov, poplatkov sprostredkovateľovi prevodov, poplatkov za uschovu cenných papierov a ostatných priebežných prevádzkových a správnych nákladov účtovaných spoločnosti.

Pevný poplatok za služby je pevný v tom zmysle, že manažérska spoločnosť nesie všetky náklady nad rámec tohto pevného poplatku vyplácaného za jednotlivé triedy akcií každého podfondu.

Tento poplatok je vyplácaný v mesačných zálohových splátkach.

## Poznámky k účtovnej zavierke

Za účtovné obdobie ukončené k 30. septembru 2011 boli sadzby pevného poplatku za služby nasledujúce:

Podfond	Pevný poplatok za služby (p.a.)
ING (L) Flex - Czech Money Market	0.35%
ING (L) Flex - Senior Loans	0.15%
ING (L) Flex - Slovak Bond	0.35%

### 7- 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 z úpisov je splatná štvrtročne a počíta sa na základe hodnoty čistých aktív na konci príslušného kalendárneho štvrtroka. Daň z úpisov sa neplatí za čisté aktíva, ktoré spoločnosť vlastní v iných luxemburských UCI, ktoré už tejto dani podliehajú.

### 8- ZMENA V ZLOŽENÍ PORTFÓLIA CENNÝCH PAPIEROV

Tieto zmeny sú akcionárom dostupné u depozitnej banky 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 požiada.

### 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 v roce 2005 zvýšila na 0,07% v roku 2005 a na 0,08% v roku 2007.

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

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](mailto:fundinfo@ingim.com)  
alebo [www.ingim.com](http://www.ingim.com)