

ING (L) PATRIMONIAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 24 401

Ετήσια έκθεση και πιστοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

LUXEMBOURG για το έτος που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2014

INVESTMENT MANAGEMENT



Για περισσότερες πληροφορίες επικοινωνήστε με:

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

Προειδοποίηση

Καμία εγγραφή δεν δύναται να γίνει δεκτή βασιζόμενη μόνο στις οικονομικές καταστάσεις. Οι εγγραφές ισχύουν μόνον εφόσον έχουν αναληφθεί βάσει του τρέχοντος ενημερωτικού δελτίου που συνοδεύεται από την τελευταία ετήσια έκθεση και από την τελευταία εξαμηνιαία έκθεση σε περίπτωση που η έκθεση αυτή έχει δημοσιευθεί μεταγενέστερα.

Το ενημερωτικό δελτίο, το καταστατικό και οι ετήσιες και εξαμηνιαίες εκθέσεις διατίθενται στους μετόχους στη θεματοφύλακα τράπεζα και στην εταιρική έδρα της Εταιρίας, καθώς και στα ιδρύματα που είναι επιφορτισμένα με τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, τα οποία αναφέρονται στην παρούσα έκθεση. Αποστέλλονται επίσης δωρεάν εφόσον ζητηθούν.

Τα στοιχεία που παρέχονται στην παρούσα έκθεση έχουν καταρτιστεί αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς και δεν προεξοφλούν τα μελλοντικά αποτελέσματα.

Πίνακας περιεχομένων

Σελίδα

Οργάνωση	3
Έκθεση Διαχείρισης	7
Έκθεση Διαπιστευμένου Ελεγκτή	15
Έκθεση Διαπιστευμένων Ελεγκτών	17
Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	
Ενοποιημένη ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014	18
Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και μεταβολές του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014	18
ING (L) Patrimonial - Aggressive	
Στατιστικά στοιχεία	19
Οικονομικές καταστάσεις	20
Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014	20
Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014	20
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014	21
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014	21
ING (L) Patrimonial - Balanced	
Στατιστικά στοιχεία	22
Οικονομικές καταστάσεις	23
Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014	23
Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014	23
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014	24
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014	24
ING (L) Patrimonial - Defensive	
Στατιστικά στοιχεία	25
Οικονομικές καταστάσεις	26
Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014	26
Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014	26
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014	27
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014	27
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	
Στατιστικά στοιχεία	28
Οικονομικές καταστάσεις	30
Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014	30
Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014	30
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014	31

Πίνακας περιεχομένων

Σελίδα

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014	37
ING (L) Patrimonial - Euro	
Στατιστικά στοιχεία	39
Οικονομικές καταστάσεις	40
Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014	40
Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014	40
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014	41
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014	41
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	
Στατιστικά στοιχεία	42
Οικονομικές καταστάσεις	43
Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014	43
Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014	43
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014	44
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014	46
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	
Στατιστικά στοιχεία	47
Οικονομικές καταστάσεις	48
Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014	48
Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014	48
Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014	49
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014	49
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond	
Στατιστικά στοιχεία	51
Οικονομικές καταστάσεις	53
Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για την περίοδο από 01/10/2013 έως 29/08/2014 (ημερομηνία συγχώνευσης)	53
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	54
Πρόσθετη ενημέρωση για τους μετόχους	62

Οργάνωση

Εταιρική Έδρα

3, rue Jean Piret,
L-2350 Luxembourg

Διοικητικό Συμβούλιο

Πρόεδρος

Gerard Roelofs (από 01/04/2014),
Head of Client Group International,
ING Investment Management (Europe) B.V.

Dirk Buggenhout (από 01/03/2014 έως 31/03/2014),
Chief Operating Officer,
ING Investment Management (Europe) B.V.

André van den Heuvel (έως 28/02/2014),
Chief Marketing and Sales Officer,
ING Investment Management (Europe) B.V.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Benoît De Belder,
Head of Fund Risk and Risk Engineering,
ING Investment Management (Europe) B.V.

Dirk Buggenhout (έως 28/02/2014 και εν συνεχεία από
01/04/2014),
Chief Operating Officer,
ING Investment Management (Europe) B.V.

Hans Stoter,
Chief Investment Officer,
ING Investment Management (Europe) B.V.

Εταιρία Διαχείρισης

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

Διαχειριστής επενδύσεων

ING Investment Management Luxembourg S.A.,
3, rue Jean Piret, Luxembourg
Με εκχώρηση αρμοδιοτήτων στην

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

Διοικητικός Επίτροπος, Υπεύθυνος Τήρησης Βιβλίου Μετόχων και Φορέας Μεταβιβάσεων

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

Με εκχώρηση αρμοδιοτήτων στην

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

Οργάνωση

Θεματοφύλακας	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. , 2-8, avenue Charles de Gaulle, Luxembourg
Ανεξάρτητος Ελεγκτής	Ernst & Young S.A. , 7, rue Gabriel Lippmann, Parc d'Activité Syrdall 2, Munsbach
Ιδρύματα επιφορτισμένα με τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	
Αυστρία	ING Bank N.V.-Vienna branch (*) , Ungargasse 64-66/305, Wien
Βέλγιο	ING Belgium S.A. , 24, avenue Marnix/Marnixlaan, Brussels
Δημοκρατία της Τσεχίας	ING IM (C.R.) , Bozděchova 2/344, Praha
Φινλανδία	Danske Capital Finland Oy , Aleksanterinkatu 44, 7 krs, Helsinki
Γαλλία	CACEIS Bank , 1/3, Place Valhubert, Paris
Ελλάδα	ING Mutual Fund Management Company S.A. , 25-29 Karneadou Str. GR 106 75 Athens
Ιταλία	ING Investment Management BV Milan Branch , Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano, Italia
Λουξεμβούργο	ING Luxembourg S.A. , 52, route d'Esch, Luxembourg
Σλοβακία	ING IM (C.R.) , Bozděchova 2/344, Praha
Ισπανία	ING Investment Management Spain , Génova 27 - 3a Planta, Madrid
Σουηδία	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (publ) μέσω του σχήματός της Transaction Banking, SEB Merchant Banking , Kungsträdgårdsgatan 8, SE-106 40 Stockholm, Sweden
Ολλανδία	ING Bank N.V. , Amstelveenseweg 500, Amsterdam

(*) Μόνο το τμήμα ING (L) Patrimonial - Target Return Bond έχει καταχωριστεί στην Αυστρία.

Οργάνωση

**Αντισυμβαλλόμενοι στα εξωχρηματιστηριακά
(OTC) παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα**

**Αντισυμβαλλόμενοι στα προθεσμιακά συμβόλαια
 συναλλάγματος**

Bank of America Merrill Lynch,
Phase V, Chester Business Park, Chester CH4 9FB

Barclays Bank PLC,
5 The North Colonnade, Canary Wharf, London E14 4BB

BNP Paribas,
787 Seventh Avenue, New York, NY 10019

Brown Brothers Harriman,
2-8, avenue Charles de Gaulle, Luxembourg

JP Morgan Chase Bank,
25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP

Citibank N.A.,
Citigroup Centre, 25 Canada Square, Canary Wharf,
London E14 5LB

Crédit Suisse,
1 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QJ

Deutsche Bank AG,
Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N
2DB

Goldman Sachs International,
Peterborough Court, 133 Fleet Street, London EC4A 2BB

HSBC Bank PLC,
8 Canada Square, London E14 5HQ

Morgan Stanley & Co. International PLC,
25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA

Nomura International PLC,
1 Angel Lane, London EC4R 3AB

The Royal Bank of Scotland PLC,
36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB

Société Générale,
29, Boulevard Haussmann, Paris 75009

Οργάνωση

Αντισυμβαλλόμενοι στα Swaps

UBS AG London Branch,

1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP

Citibank N.A.,

Citigroup Centre, 25 Canada Square, Canary Wharf,
London E14 5LB

HSBC Bank PLC,

8 Canada Square, London E14 5HQ

Έκθεση Διαχείρισης

Οικονομική συγκυρία

Κατά τους τρεις τελευταίους μήνες του 2013, η παγκόσμια ανάκαμψη εξακολούθησε την πορεία της παρά την υποτονικότητα και την ανομοιογένεια με την οποία εκδηλώθηκε στις διάφορες γεωγραφικές περιοχές. Η ανάκαμψη αυτή ήταν κυρίως εμφανής στις ΗΠΑ, στην Ιαπωνία και στο Ηνωμένο Βασίλειο. Στην Ευρωζώνη και στις αναδυόμενες χώρες, η ανάκαμψη εξακολουθούσε να «σέρνεται». Στις ΗΠΑ, η ανάκαμψη της οικονομίας συνεχίστηκε με σταθερό ρυθμό, τροφοδοτούμενη από μία λογική αύξηση των θέσεων εργασίας, αύξηση των μισθών, άνοδο των τιμών των ακινήτων και βελτίωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Στο πλαίσιο αυτό, η αύξηση των καταναλωτικών δαπανών ειδικότερα έδωσε σημαντική ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα. Ο πληθωρισμός παρέμεινε υπό έλεγχο, αν ληφθεί υπόψη ότι είχε διαμορφωθεί στο 1.2% το Νοέμβριο σε σχέση με το επίπεδο που είχε καταγραφεί τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η διαφωνία των Ρεπουμπλικάνων και του Λευκού Οίκου για τον προϋπολογισμό τον Οκτώβριο, κατέληξε τελικά σε συμβιβασμό, αναβάλλοντας την ψήφισή του έως τις αρχές του 2014. Στα μέσα Δεκεμβρίου, το αμερικανικό Κογκρέσο κατέληξε σε διετή συμφωνία για τον προϋπολογισμό των ΗΠΑ, περιορίζοντας τον κίνδυνο νέας στάσης πληρωμών για την Ομοσπονδιακή κυβέρνηση. Στην Ευρωζώνη, η ανάκαμψη της οικονομίας συνεχίστηκε κατά τη διάρκεια του τετάρτου τριμήνου, αν και σε αργό ρυθμό. Το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις θεωρούν ότι οι όροι παροχής δανείων είναι πιο απλοί αποτελεί θετικό στοιχείο. Η ανάκαμψη ενισχύθηκε επίσης από την μείωση των κυβερνητικών περικοπών και από την αύξηση των εξαγωγών στο πλαίσιο της ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας. Ο πληθωρισμός υποχώρησε στο 0.7% σε 12μηνη βάση έως τον Οκτώβριο. Η εξαιρετικά πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα και η πίεση στους μισθούς εξακολουθούσε ωστόσο να ναρκοθετεί τον πληθωρισμό. Στην Ιαπωνία, η λανθάνουσα δραστηριότητα παρέμενε εύρωστη, ενισχυόμενη από μια επεκτατική δημοσιονομική και νομισματική πολιτική. Στην Ιαπωνία, ο πληθωρισμός επιταχύνθηκε στο 1.5% σε 12μηνη βάση έως το Νοέμβριο, καταγράφοντας τον υψηλότερο ρυθμό του από το 2008. Στις αναδυόμενες οικονομίες, η οικονομική ανάκαμψη στις ΗΠΑ και την Ευρώπη ενίσχυσε την ανάπτυξη σε ορισμένες χώρες, ενώ σε κάποιες άλλες, η θετική αυτή επίδραση ήταν αμελητέα διότι ο εξαγωγικός τους κλάδος ήταν περιορισμένου βεληνεκού ή εξαρτόταν σε υψηλό βαθμό από την Κίνα.

Η οικονομική δραστηριότητα παγκοσμίως επεκτάθηκε κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου 2014, αν και σε μέτριο ρυθμό, αντικατοπτρίζοντας τις εξελίξεις στη δυναμική της ανάπτυξης στις επιμέρους γεωγραφικές περιοχές. Σε μια χρονική στιγμή κατά την οποία η ανάπτυξη «σπκώνει κεφάλι» στις πιο ανεπτυγμένες οικονομίες, μεγάλες αναδυόμενες οικονομίες βλέπουν τη δυναμική τους να επιβραδύνεται. Ειδικότερα, η βελτίωση των ισολογισμών των ιδιωτικών επιχειρήσεων και οι διευκολυντικές πολιτικές εξακολούθησαν να στηρίζουν την οικονομική δραστηριότητα στις προηγμένες οικονομίες ενώ τα διαρθρωτικά εμπόδια και η σύσφιγξη των νομισματικών συνθηκών οδήγησαν τις οικονομίες των αναδυόμενων αγορών σε επιβράδυνση. Ο παγκόσμιος πληθωρισμός παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα σε ένα περιβάλλον πλεονάζουσας παραγωγικής δυναμικότητας και χαμηλότερων τιμών ενέργειας. Στις ΗΠΑ, οι οικονομικοί δείκτες τον Ιανουάριο και το Φεβρουάριο διαμορφώθηκαν σε επίπεδα χαμηλότερα από τα αναμενόμενα λόγω των δυσμένων καιρικών συνθηκών και των διορθώσεων που σημειώθηκαν στα αποθέματα, αλλά οι καταναλωτικές δαπάνες παρέμειναν σθεναρές. Η ευρωζώνη εξακολούθησε την αργή της ανάκαμψη με δείκτες βιομηχανικής δραστηριότητας να διαμορφώνονται σε επίπεδα ανάπτυξης της τάξεως του 0.3%-0.4% κατά τη διάρκεια του τριμήνου. Στη συγκεκριμένη ζώνη, φόβι ο αποπληθωρισμού εξακολουθούσαν να υφίστανται δεδομένου ότι ο πληθωρισμός είχε υποχωρήσει στο 0.5% το Μάρτιο. Τα στοιχεία της ιαπωνικής οικονομίας για το πρώτο τρίμηνο του 2014 είχαν επίσης επηρεαστεί από τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες. Παραταύτα, η δυναμική της εγχώριας οικονομίας και η αγορά εργασίας παρέμειναν θετικές απέναντι στην άνοδο της φορολογίας επί των πωλήσεων. Οι προοπτικές για τις αναδυόμενες αγορές επιδεινώθηκαν κατά τη διάρκεια του τριμήνου, εν μέρει λόγω της έλλειψης διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και της αυξημένης πολιτικής αστάθειας σε πολλές χώρες, μεταξύ των οποίων η Βενεζουέλα, η Ταϊλάνδη, η Ουκρανία και η Τουρκία. Η εκροή κεφαλαίων από τις αναδυόμενες χώρες συνεχίστηκε, οδηγώντας σε υποτίμηση των τοπικών νομισμάτων, με αποτέλεσμα, διάφορες κεντρικές τράπεζες να προχωρούν σε άνοδο των επιτοκίων τους. Τέλος, τα πρόσφατα οικονομικά στοιχεία της Κίνας κατέδειξαν σταδιακή αποδυνάμωση της δυναμικής της ανάπτυξης. Η μετάβαση από ένα οικονομικό μοντέλο βασιζόμενο στις επενδύσεις και τις εξαγωγές σε ένα μοντέλο βασιζόμενο στην κατανάλωση των νοικοκυριών συγκράτησε τη δραστηριότητα όπως τη συγκράτησαν και οι προσπάθειες των αρχών να μειώσουν την εξάρτηση της οικονομίας από την αύξηση του δανεισμού.

Η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα ανέκαμψε κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου 2014, μετά την υποχώρηση που σημειώθηκε το πρώτο τρίμηνο εξαιτίας ορισμένων παροδικών παραγόντων, και ειδικότερα λόγω του ασυνήθιστα βαρύ χειμώνα στις ΗΠΑ και της διακοπής της λειτουργίας των εγκαταστάσεων βαριάς βιομηχανίας στην Κίνα προκειμένου να περιοριστεί η ατμοσφαιρική ρύπανση. Στις ανεπτυγμένες οικονομίες, η δυναμική της οικονομίας σταθεροποιήθηκε χάρη στην αύξηση της εμπιστοσύνης, χάρη στα βελτιωμένα ισοζύγια των επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα και χάρη στις διευκολυντικές πολιτικές. Στις ΗΠΑ, η δραστηριότητα τροφοδοτήθηκε κατά κύριο λόγο από την κατανάλωση των νοικοκυριών που επωφελήθηκε από τη μείωση των πολιτικών λιτότητας, την πτώση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων, την ελαφρά βελτίωση που σημειώθηκε στην αγορά εργασίας και την «αίσθηση πλουτισμού» που συνδέεται με τις δυναμικές επιδόσεις της χρηματιστηριακής αγοράς. Στη βελτίωση της οικονομικής δυναμικής συνέβαλε επίσης και η ανασύσταση των επιχειρηματικών αποθεμάτων. Η οικονομική ανάκαμψη στην Ευρωζώνη, παρέμεινε ωστόσο εύρωστη και επιτελέστηκε σε ρυθμούς που διέφεραν από χώρα σε χώρα.

Έκθεση Διαχείρισης

Η δραστηριότητα και μεν ενισχύθηκε από τη χαλάρωση της έντασης των πολιτικών λιτότητας και από τη βελτίωση της εμπιστοσύνης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, αλλά η πρόοδός της αναχαιτίστηκε από την υψηλή ανεργία και τα χαμηλά επίπεδα πληθωρισμού που διαμορφώθηκε στο 0.5% τον Μάιο και τον Ιούνιο. Στο Ηνωμένο Βασίλειο η οικονομική δραστηριότητα ενισχύθηκε χάρη στην εύρωστη εγχώρια ζήτηση και στην άνθηση της αγοράς ακινήτων. Όσον αφορά την Ιαπωνία, τα διαθέσιμα στοιχεία δείχνουν ότι η οικονομία της χώρας απορρόφησε τις αρνητικές επιπτώσεις από την αύξηση της φορολογίας επί των πωλήσεων την 1η Απριλίου χάρη στην ευρωστία της αγοράς εργασίας. Στις αναδυόμενες χώρες, η αναπτυξιακή δυναμική εμφάνισε σημεία σταθεροποίησης, ωστόσο η αύξηση των εξαγωγών των εν λόγω χωρών προς τις ώριμες οικονομίες και από τη βελτίωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Στην Κίνα, η βελτίωση ενισχύθηκε με στοχευμένα κίνητρα μικρής εμβέλειας εκ μέρους της κυβέρνησης, εστιαζόμενα σε προγράμματα υποδομών. Η συρρίκνωση ωστόσο που σημειώθηκε στον κλάδο των ακινήτων, εξουδετέρωσε μεγάλο μέρος των θετικών συνεπειών που δημιουργήθηκαν από τα κυβερνητικά μέτρα αναθέρμανσης της οικονομίας. Οι γεωπολιτικές εντάσεις μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας αφενός και οι διαμάχες των θρησκευτικών φατριών στο Ιράκ αφετέρου, αύξησαν τις ανησυχίες για τον αντίκτυπο τους στην παγκόσμια οικονομία σε περίπτωση κλιμάκωσης των εντάσεων αυτών. Ο παγκόσμιος πληθωρισμός παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα σε σύγκριση με τους ιστορικούς του μέσους όρους, μεταφράζοντας έτσι τους αργούς ρυθμούς εξέλιξης των τιμών των βασικών εμπορευμάτων και την άφθονη πλεονάζουσα παραγωγική ικανότητα παγκοσμίως.

Κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου του 2014, η παγκόσμια οικονομία ισχυροποιήθηκε. Ο παγκόσμιος δείκτης υπευθύνων προμηθειών, ο οποίος αποτελεί σημείο αναφοράς για την παγκόσμια δραστηριότητα, αναρριχήθηκε τον Αύγουστο στο 55.1, ένα ιστορικά υψηλό επίπεδο, το οποίο υποστηρίχθηκε από την αύξηση των παραγγελιών, που προαναγγέλλει συνεχιζόμενη αύξηση της δραστηριότητας κατά τους επόμενους μήνες. Οι ευοίωνες αυτές προοπτικές επιβεβαιώθηκαν επίσης κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών από τα ιστορικά χαμηλά επίπεδα των αποθεμάτων, την άνοδο των εταιρικών επενδύσεων και τις θετικές επιπτώσεις που έχει για τα νοικοκυριά η πτώση των τιμών στον ενεργειακό κλάδο και στον κλάδο των ειδών διατροφής. Η βελτίωση αυτή αντικατόπτριζε κυρίως την ισχυρή αναπήδηση στις ΗΠΑ, τη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου, στο πλαίσιο της οποίας οι παράγοντες που είχαν συγκρατήσει την δραστηριότητα στην αρχή του έτους εξαφανίστηκαν με μεγάλη ταχύτητα. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, η δραστηριότητα διατήρησε την ισχυρή αναπτυξιακή δυναμική της κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου του 2014, υποστηριζόμενη από την αύξηση της εμπιστοσύνης των καταναλωτών και την άνοδο στις τιμές των ακινήτων. Στην Ιαπωνία, η οικονομία ανέκαμψε κατά τη διάρκεια της θερινής περιόδου από την υποχώρηση που είχε σημειώσει το προηγούμενο τρίμηνο λόγω της ανόδου της φορολογίας επί των πωλήσεων, την 1η Απριλίου. Η ευρωζώνη παρέμεινε ο αδύναμος κρίκος της παγκόσμιας οικονομίας, λόγω των υψηλών επιπέδων ανεργίας, λόγω των δημοσιονομικών πολιτικών λιτότητας και λόγω του ότι είναι άμεσα εκτεθειμένη στις πολιτικές εντάσεις που πλήττουν την Ουκρανία. Τέλος, η ανάπτυξη στις αναδυόμενες χώρες άρχισε να αποδυναμώνεται εκ νέου κατά τη διάρκεια της θερινής περιόδου. Η απογοητευτική ανάπτυξη των εμπορικών συναλλαγών παγκοσμίως, η εξασθένιση της ζήτησης από την Κίνα και οι σφιχτότερες χρηματοοικονομικές συνθήκες επιβράδυναν την αναπτυξιακή δυναμική στις αναδυόμενες χώρες. Στην Κίνα, η υψηλή πιστωτική επέκταση που διαμορφώθηκε τα τελευταία χρόνια και η πλεονάζουσα δυναμικότητα στον κλάδο των ακινήτων ναρκοθέτησαν την εγχώρια ζήτηση. Η αύξηση ωστόσο που σημειώθηκε στις εξαγωγές συνέβαλε στο να μετριάσει τις συνέπειες αυτές.

Νομισματική πολιτική

Η νομισματική πολιτική των κύριων κεντρικών τραπεζών παρέμεινε ιδιαίτερα διευκολυντική κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του 2013. Η απόφαση της Ομοσπονδιακής Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ (της «Fed») το Σεπτέμβριο να αναβάλει το tapering λειτούργησε σταθεροποιητικά για τις αγορές. Κατά τους τελευταίους μήνες του 2013, οι επενδυτές άρχισαν να κατανοούν σταδιακά ότι η Fed διαχώριζε σαφώς το tapering από την επιτοκιακή πολιτική της. Το Δεκέμβριο του 2013, η Fed ανακοίνωσε ότι θα μείνε το μηνιαίο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων κατά 10 δισ. δολάρια, στα 75 δισ. δολάρια, από τον Ιανουάριο του 2014 και ότι θα προχωρούσε σε περαιτέρω μειώσεις εντός του 2014 σε περίπτωση που η ανάπτυξη εξελισσόταν σταθερά. Η κεντρική τράπεζα πρόσθεσε επίσης ότι τα βασικά επιτόκια θα έπρεπε να κρατηθούν κοντά στο μηδέν για παρατεταμένη χρονική περίοδο. Στην Ευρώπη, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα («ΕΚΤ») τόνισε μία ακόμη φορά την πρόθεσή της να στηρίξει την ανάκαμψη της οικονομίας για μεγάλο χρονικό διάστημα. Σε μία συγκυρία υποτονικής οικονομικής ανάκαμψης και απέναντι στον κίνδυνο αποπληθωρισμού, η κεντρική τράπεζα μείωσε, το Νοέμβριο, το βασικό επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης («Refi») από το 0.5% στο 0.25% και δεσμεύθηκε να διατηρήσει τα επιτόκια χαμηλά για παρατεταμένη χρονική περίοδο. Η Τράπεζα της Αγγλίας («BoE») συγκράτησε επίσης το βασικό της επιτόκιο σε ένα χαμηλό-ρεκόρ (0.5%) κατά τη διάρκεια του τετάρτου τριμήνου, και διατήρησε το πρόγραμμα αγορών στοιχείων ενεργητικού παρά το γεγονός ότι θεωρούσε ότι η οικονομία είχε αρχίσει να δείχνει σημεία ευρωστίας. Στην Ιαπωνία, η Τράπεζα της Ιαπωνίας («BoJ») διατήρησε κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του 2013 την διευκολυντική πολιτική-ρεκόρ που είχε υιοθετήσει, και δεσμεύθηκε να διευρύνει τη νομισματική της βάση από τα 60 στα 70 τρις. JPY ετησίως. Στο σύνολο των αναδυόμενων χωρών, οι χρηματοοικονομικές συνθήκες παρέμειναν σχετικά σφιχτές λόγω των εκρών κεφαλαίου και της ανάγκης αντιμετώπισης του πληθωρισμού.

Έκθεση Διαχείρισης

Οι χώρες που επλήγησαν περισσότερο ήταν εκείνες που εξαρτόνταν από ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των ελλειμάτων του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών τους (Βραζιλία, Τουρκία, Νότια Αφρική και Ινδία). Σε πολλές χώρες, οι κεντρικές τράπεζες αναγκάστηκαν να αυξήσουν τα επίσημα επιτόκια για να αποφύγουν εκροές κεφαλαίων και να αντιμετωπίσουν πληθωριστικές πιέσεις.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2014, οι κεντρικές τράπεζες των προηγμένων οικονομιών δεν μετέβαλαν τις εξαιρετικά διευκολυντικές νομισματικές πολιτικές τους, ενώ το ίδιο χρονικό διάστημα, οι αναδυόμενες χώρες προχωρούσαν σε σύσφιξη των χρηματοοικονομικών συνθηκών τους. Η Fed διατήρησε το βραχυπρόθεσμο επιτόκιο της κοντά στο 0% για να στηρίξει τη συνέχιση της οικονομικής ανάκαμψης. Στον απόηχο της βελτίωσης της οικονομικής συγκυρίας και της υποχώρησης των επιπέδων ανεργίας, η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ μείωσε, τον Ιανουάριο, Φεβρουάριο και Μάρτιο, το μηνιαίο της πρόγραμμα αγοράς ομολόγων κατά 10 δις. δολάρια. Το tapering προστέθηκε στη δέσμευσή της να διατηρήσει τα επιτόκια σε χαμηλά επίπεδα για μεγάλη χρονική περίοδο. Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2014, η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητο το επιτόκιο Refi στο 0.25%, σε μία χρονική στιγμή κατά την οποία η κεντρική τράπεζα έμοιαζε ικανοποιημένη με την βραδεία αλλά σταδιακή ανάκαμψη της οικονομίας στην Ευρωζώνη. Οι κίνδυνοι αποπληθωρισμού είχαν ελαχιστοποιηθεί, αλλά η ΕΚΤ δήλωσε ότι διέθετε τα εργαλεία για να αντιμετωπίσει μία τέτοια εξέλιξη, σε περίπτωση ανάγκης. Η BoJ εξακολούθησε να εφαρμόζει μία εξαιρετικά διευκολυντική νομισματική πολιτική. Οι φόβοι σχετικά με την ευρωστία της οικονομικής ανάκαμψης απέναντι στην αύξηση της φορολογίας επί των πωλήσεων ώθησε την κεντρική τράπεζα να διατηρήσει το πρόγραμμα αγορών στοιχείων ενεργητικού με στόχο την αναθέρμανση της οικονομίας. Ως αποτέλεσμα της έλλειψης διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην περιοχή και των πολιτικών εντάσεων, οι αναδυόμενες οικονομίες παρέμεναν ευάλωτες στις εκροές κεφαλαίων. Οι χώρες που εξαρτώνται από ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των ελλειμάτων του ισοζυγίου τρεχόντων συναλλαγών τους (Βραζιλία, Ινδονησία, Τουρκία, Νότια Αφρική και Ινδία) αναγκάστηκαν να αυξήσουν τα επίπεδα των επιτοκίων τους για να αντιμετωπίσουν τις εκροές κεφαλαίων. Η Κεντρική Τράπεζα της Κίνας αντιμετώπισε δυσκολίες στην επίτευξη ισορροπίας όταν προσπάθησε να μειώσει το ύψος των δανείων που παρέχονται από μη τραπεζικά ιδρύματα χωρίς να καταστρέψει την εύθραστη οικονομική ανάπτυξη.

Κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2014, η ασθενής ονομαστική οικονομική ανάπτυξη παγκοσμίως και οι περιορισμένες πληθωριστικές πιέσεις στήριξαν τις διευκολυντικές νομισματικές πολιτικές που δρομολογήθηκαν από τις ανεπτυγμένες οικονομίες. Στις ΗΠΑ, η Fed μείωσε κατά 10 δισεκατομμύρια δολάρια τις μηνιαίες αγορές ομολόγων της, μετά από κάθε συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοικτής Αγοράς. Η πρόεδρος της Fed, Τζάνετ Γέλεν, επιβεβαίωσε ότι το πρόγραμμα, που μειώθηκε στα 35 δισεκατομμύρια δολάρια τον Ιούλιο, θα τερματιστεί καλώς εχόντων των πραγμάτων, στο τέλος του έτους. Για φέτος, η ΕΚΤ μείωσε στο 0.7% τις προβλέψεις της για τον πληθωρισμό, δηλαδή σε επίπεδο σαφώς κατώτερο από εκείνο του 2% περίπου ετησίως, που αποτελεί το στόχο της. Στις 5 Ιουνίου, η ΕΚΤ ανακοίνωσε σημαντική δέσμη μέτρων για την καταπολέμηση του αποπληθωρισμού. Προχώρησε σε μείωση του επιτοκίου αναχρηματοδότησης αναφοράς κατά 10 μονάδες βάσης, στο 0.15%, και κατέβασε το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων από το μηδέν στο -0.1%. Στην προσπάθειά της να εξασφαλίσει πιστωτικές ροές στην οικονομία, η ΕΚΤ άνοιξε επίσης δανειακές διευκολύνσεις ύψους 400 δισεκατομμυρίων ευρώ στις τράπεζες. Τέλος, δεσμεύθηκε να εξετάσει τις δυνατότητες δρομολόγησης προγράμματος αγοράς τίτλων. Η Τράπεζα της Αγγλίας (BoE) διατήρησε το βασικό της επιτόκιο στο 0.5%, ένα ιστορικό χαμηλό, παρά την εύρωστη οικονομική ανάπτυξη και την άνοδο των τιμών των ακινήτων. Αξιωματούχοι της Τράπεζας της Αγγλίας δήλωσαν ότι η αύξηση των επιτοκίων φέτος, ενδέχεται να είναι πιθανότερη από εκείνη που προεξοφλούν οι επενδυτές. Οι βασικές τιμές καταναλωτή στην Ιαπωνία αναρριχήθηκαν στο 3.4% τον Μάιο σε σχέση με τα επίπεδα που είχαν σημειωθεί ένα χρόνο νωρίτερα, ήτοι με ρυθμό που είχε να καταγραφεί 32 ολόκληρα χρόνια, ωθούμενες από την αύξηση των τελών στον κλάδο των υπηρεσιών κοινής ωφελείας και την άνοδο της φορολογίας επί των πωλήσεων. Η BoJ διατήρησε τη νομισματική πολιτική της αμετάβλητη κατά τη διάρκεια του τριμήνου, πεπεισμένη ότι το 2015, ο πληθωρισμός θα διαμορφωθεί στο 2%. Η πτώση των μακροπρόθεσμων επιτοκίων στις ώριμες οικονομίες αναζωπύρωσε το επενδυτικό ενδιαφέρον για ευκαιρίες στις αναδυόμενες χώρες. Ωστόσο, η κατάσταση στις χώρες αυτές παραμένει ευάλωτη. Σε πολλές χώρες, οι κεντρικές τράπεζες αύξησαν τα επίσημα επιτόκιά τους κατά τη διάρκεια του τριμήνου, για να αναχαιτίσουν τις εκροές κεφαλαίων.

Κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου του 2014, τα χαμηλά επίπεδα πληθωρισμού και το υψηλό παραγωγικό κενό (output gap) στήριξαν τις πολύ διευκολυντικές νομισματικές πολιτικές που δρομολογήθηκαν στις ανεπτυγμένες οικονομίες. Επιστημονικά ωστόσο ξεκάθαρα οι αποκλίσεις ανάμεσα στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο αφενός και τη ζώνη του ευρώ και την Ιαπωνία αφετέρου. Σε μία συγκυρία συνεχιζόμενης οικονομικής επέκτασης, μείωσης της ανεργίας και συγκρατημένου πληθωρισμού, η Fed διατήρησε αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο, το οποίο κυμάνθηκε μεταξύ 0% και 0.25%, κατά τη διάρκεια της θερινής περιόδου. Επιπρόσθετα, μείωσε κατά 10 δισεκατομμύρια δολάρια τις αγορές ομολόγων της, μετά από κάθε συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοικτής Αγοράς και ανακοίνωσε ότι θα περατώσει το πρόγραμμα αυτό στο τέλος Οκτωβρίου. Η Fed επαναδεσμεύθηκε να διατηρήσει το βασικό της επιτόκιο στα τρέχοντα επίπεδα για μεγάλο χρονικό διάστημα και πρόβλεψε ότι τα επιτόκια θα διαμορφωθούν μεταξύ 1.25% και 1.5% στο τέλος του 2015.

Έκθεση Διαχείρισης

Στην Ευρωζώνη, που βρίσκεται αντιμέτωπη με μια αναιμική οικονομική ανάκαμψη και χαμηλά επίπεδα πληθωρισμού, η ΕΚΤ μείωσε το βασικό της επιτόκιο κατά 10 μονάδες βάσης, στο 0.05% και διαμόρφωσε το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων, το Σεπτέμβριο, στο -0.2%. Η ΕΚΤ χορήγησε επίσης στις εμπορικές τράπεζες μια πρώτη δόση δανείων για τη χρηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα. Τέλος, η τράπεζα δεσμεύθηκε να αγοράσει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία από τον Οκτώβριο μεταξύ των οποίων καλυμμένα ομόλογα και δομημένα προϊόντα που συμπεριλαμβάνουν δάνεια στον ιδιωτικό τομέα. Στην Ιαπωνία, η BoJ εξακολούθησε να πιστεύει ότι ο πληθωρισμός θα φθάσει το στόχο του 2% έως το τέλος του 2015. Για την επίτευξη του στόχου αυτού, διατήρησε την πολιτική διεύρυνσης της νομισματικής της βάσης από τα 60,000 στα 70,000 δισ. γεν ετησίως με αγορές χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Τέλος, στις αναδυόμενες οικονομίες, οι κεντρικές τράπεζες ορισμένων χωρών εξακολούθησαν τη «σφιχτή» νομισματική πολιτική τους, η οποία ήταν ίσως πιο «σφιχτή» από εκείνη που χρειαζόταν, αν ληφθούν υπόψη η ασθενής ανάπτυξη και τα επίπεδα του πληθωρισμού, που αποδείχτηκαν χαμηλότερα από τα αναμενόμενα. Στις χώρες αυτές ωστόσο, που έχουν καταστεί ευάλωτες στις εκροές κεφαλαίων, η «σφιχτή» νομισματική πολιτική σε μία συγκυρία που χάνεται σε υποθέσεις σχετικά με μία πρώτη άνοδο των επιτοκίων από τη Fed, μπορεί παραταύτα να δικαιολογηθεί.

Αγορές σταθερού εισοδήματος

Κατά τη διάρκεια των τριών τελευταίων μηνών του 2013, οι αποδόσεις των ασφαλέστερων εντόκων γραμματίων του Δημοσίου παρέμειναν στάσιμες. Οι αποδόσεις των 10ετών εντόκων γραμματίων των ΗΠΑ κινήθηκαν μεταξύ 2.5% και 3%, ήτοι σε μία ψαλίδα της τάξεως των 50 μονάδων βάσης περίπου, ενώ οι αποδόσεις των γερμανικών ομολόγων διαμορφώθηκαν μεταξύ 1.65% και 2%. Στο τέλος του τριμήνου, οι αποδόσεις είχαν διαμορφωθεί στο ανώτερο της ψαλίδας παραμένοντας ωστόσο χαμηλές σε σχέση με τα προηγούμενα ιστορικά τους επίπεδα. Τον Οκτώβριο, οι αποδόσεις υποχώρησαν αρχικά στο 2.5% (στις ΗΠΑ) και στο 1.65% (στη Γερμανία) ως αποτέλεσμα της απόφασης της Fed να μην προχωρήσει σε έναρξη του tapering το Σεπτέμβριο. Στην Ευρώπη, η ατονία της οικονομικής ανάκαμψης, ο εξαιρετικά χαμηλός πληθωρισμός και η μείωση του βραχυπρόθεσμου επιτοκίου δημιούργησαν σε μία πρώτη φάση συνθήκες που περιόρισαν την άνοδο των αποδόσεων των εντόκων γραμματίων της Ευρωζώνης. Τον Δεκέμβριο ωστόσο, οι αποδόσεις των εντόκων γραμματίων του Δημοσίου στις ΗΠΑ και τη Γερμανία αυξήθηκαν ωθούμενες από ισχυρά οικονομικά στοιχεία στις ΗΠΑ και τη Γερμανία καθώς επίσης και από την αναγγελία της Fed, το Δεκέμβριο, ότι το πρόγραμμα μείωσης αγορών ομολόγων θα ξεκινούσε τον Ιανουάριο του 2014. Παρά το γεγονός ότι η ζήτηση για αγορές γερμανικών εντόκων γραμματίων άρχισε να υποχωρεί το Δεκέμβριο, η ζήτηση για κυβερνητικά ομόλογα χωρών όπως η Ισπανία, Ιταλία, Πορτογαλία και Ιρλανδία παρέμεινε σταθερή. Κατά τη διάρκεια του τριμήνου, τα εταιρικά ομόλογα υψηλής αξιολόγησης (investment grade) στην Ευρωζώνη υπεραπόδοσαν σε σχέση με τα γερμανικά Bunds, με τα spreads να συρρικνώνονται από τις 134 μονάδες βάσης στις 115 μονάδες βάσης. Τα ομόλογα υψηλής αξιολόγησης ειδικότερα εταιριών από τις περιφερειακές χώρες της Ευρωζώνης κατέγραψαν ικανοποιητικές αποδόσεις κατά τη διάρκεια του τριμήνου. Οι τίτλοι υψηλής απόδοσης κινήθηκαν επίσης σε ένα ευνοϊκό περιβάλλον χάρη στην εμπιστοσύνη της αγοράς που ενισχύθηκε περαιτέρω από αυξανόμενα σημάδια εξάπλωσης της παγκόσμιας οικονομικής ανάκαμψης. Τέλος, το περιβάλλον στο οποίο κινήθηκε τα χρέος των αναδυόμενων αγορών σε σκληρό και σε εγχώριο νόμισμα παρέμεινε ευμετάβλητο και γεμάτο παγίδες λόγω της συνεχιζόμενης εκροής κεφαλαίων από το συγκεκριμένο μέσο επένδυσης, της πιο αδύναμης οικονομικής ανάπτυξης, της υποχώρησης των εγχωρίων νομισμάτων και των σφιχτών νομισματικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν από πολλές αναδυόμενες χώρες.

Οι αποδόσεις των 10ετών εντόκων γραμματίων στις ΗΠΑ και τη Γερμανία υποχώρησαν κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2014. Στις ΗΠΑ, η απόδοση του 10ετούς εντόκου γραμματίου ΗΠΑ υποχώρησε από το 3% στο 2.7% ως συνέπεια της αύξησης της αποστροφής για ανάληψη κινδύνου λόγω της επιδείνωσης των προοπτικών για τις αναδυόμενες αγορές και την Κίνα, και λόγω της κλιμάκωσης της κρίσης στην Ουκρανία. Ορισμένα απογοητευτικά οικονομικά στοιχεία συνέβαλαν επίσης στην πτώση της απόδοσης. Στην Ευρωζώνη, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού κυβερνητικού ομολόγου επίσης συμπιέστηκε κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2014 (από 1.9% σε 1.6%). Τα γερμανικά κυβερνητικά ομόλογα ήταν δημοφιλή λόγω της ασφάλειας που προσέφεραν. Επίσης, τα χαμηλότερα από τα αναμενόμενα επίπεδα πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ συνέβαλαν στην καθοδική πίεση των αποδόσεων που σημειώθηκε στα ομόλογα. Τα κυβερνητικά ομόλογα των περιφερειακών χωρών της ευρωζώνης, όπως για παράδειγμα της Ισπανίας και της Ιταλίας, συμπεριλήφθηκαν στις κατηγορίες επενδύσεων με τις καλύτερες επιδόσεις δεδομένου ότι τα ικανοποιητικότερα οικονομικά στοιχεία και η καλή ρευστότητα της αγοράς (σε σύγκριση με άλλες κατηγορίες spread) συνέβαλαν στην επιτάχυνση των επενδυτικών ροών προς τη συγκεκριμένη κατηγορία. Ωστόσο, και άλλες κατηγορίες σταθερού εισοδήματος σημείωσαν σχετικά καλές επιδόσεις κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2014. Τα εταιρικά ομόλογα επωφελήθηκαν από τη συνεχιζόμενη ανοδική δυναμική της οικονομίας και από τις ευνοϊκές επενδυτικές ροές. Το πρώτο τρίμηνο αποδείχθηκε επίσης ιδιαίτερα εύρωστο για τους τίτλους υψηλής απόδοσης. Τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη, επενδυτές με στόχους υψηλής απόδοσης αναζήτησαν νέες εκδόσεις, που τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή δεν ήταν διαθέσιμες. Το δημόσιο χρέος (sovereign debt) των αναδυόμενων χωρών ξεκίνησε το έτος με δυσμενείς προοπτικές, λόγω του ότι ένας σημαντικός αριθμός από κακές ειδήσεις επιδείνωσε το κλίμα στις αγορές αυτές τον Ιανουάριο. Το κλίμα βελτιώθηκε στη συνέχεια όταν οι επενδυτές αντιμετώπισαν με θετικότερη διάθεση την παγκόσμια οικονομία και οι κίνδυνοι απότομης προσγείωσης της Κίνας ελαχιστοποιήθηκαν.

Έκθεση Διαχείρισης

Το χρέος των κυβερνήσεων των αναδυόμενων χωρών σε σκληρό νόμισμα έκλεισε το τρίμηνο με ελαφρά θετική απόδοση παρά τις εκροές που σημειώθηκαν από αυτή την κατηγορία ενεργητικού, κυρίως από ιδιώτες επενδυτές. Το χρέος των αναδυόμενων χωρών σε εγχώριο νόμισμα αναπήδησε σθεναρά μετά από την υποτονική έναρξη του έτους. Στα αποτελέσματα της συγκεκριμένης κατηγορίας επενδύσεων συνέβαλαν συγχρόνως τα ομόλογα και τα νομίσματα.

Ενάντια στις περισσότερες προβλέψεις, οι αποδόσεις των ασφαλέστερων κρατικών ομολόγων υποχώρησαν το 2014, με την πτώση να επιταχύνεται κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου. Η απόδοση των 10ετών κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ υπέστη καθοδικές πιέσεις, αγγίζοντας το κατώτατο επίπεδο της στις 28 Μαΐου (2.44%). Τα μακροοικονομικά μεγέθη των ΗΠΑ διαμορφώθηκαν μεν σε ικανοποιητικά επίπεδα, τα οποία δεν θεωρήκαν ωστόσο αρκετά ικανοποιητικά για να καθησυχάσουν τους φόβους της αγοράς για πρώιμη σύσφιξη των οικονομικών συνθηκών από τη Fed. Την ίδια χρονική στιγμή, οι αποδόσεις των 10ετών γερμανικών κρατικών ομολόγων υποχώρησαν στο 1.25%, στο χαμηλότερο επίπεδο τους σε διάστημα 12 περίπου μηνών, πλησιάζοντας το ιστορικό χαμηλό του 1.2% που είχαν καταγράψει το 2012. Όπως συνέβη και το πρώτο τρίμηνο, η αντίδραση των επενδυτών στην υποχώρηση του πληθωρισμού και στις προεξοφλήσεις σχετικά με τη μελλοντική πολιτική της ΕΚΤ ήταν εντονότερη σε σχέση με την αντίδραση τους στους δείκτες που κατέγραφαν συνεχιζόμενη μέτρια οικονομική ανάκαμψη στην Ευρωζώνη. Στο πλαίσιο της εντονότερης αυτής αντίδρασης, η οποία ενισχύθηκε περαιτέρω από τις ενέργειες και τις ανακοινώσεις της κεντρικής τράπεζας στις 5 Ιουνίου, οι αποδόσεις των γερμανικών κρατικών ομολόγων υποχώρησαν περαιτέρω. Οι γεωπολιτικές αβεβαιότητες (στην Ουκρανία) συνέβαλαν επίσης στην επιδείνωση των καθοδικών πιέσεων. Το τελευταίο τρίμηνο, η τάση των κρατικών ομολόγων σε χώρες όπως η Ισπανία, η Ιταλία, η Πορτογαλία και η Ιρλανδία εξακολούθησε την καθοδική πορεία της. Η βελτίωση των οικονομικών μεγεθών στις χώρες της περιφέρειας καθώς επίσης και η σχετικά καλή ρευστότητα της αγοράς (σε σύγκριση με άλλες κατηγορίες spread) συνέβαλαν επίσης στην αύξηση των επενδυτικών ροών προς τη συγκεκριμένη κατηγορία κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου. Το δεύτερο τρίμηνο, το spread των ομολόγων υψηλής αξιολόγησης (investment grade) της Ευρωζώνης υποχώρησε από τις 110 στις 101 μονάδες βάσης. Τα High yield credits σημείωσαν επίσης πολύ καλές επιδόσεις κατά τη διάρκεια του τριμήνου. Το ευνοϊκό περιβάλλον για επενδύσεις υψηλότερου κινδύνου αντικατοπτρίστηκε στα ασφάλιστρα κινδύνου των ομολόγων υψηλής απόδοσης τα οποία υποχώρησαν από τις 361 μονάδες βάσης στην αρχή του δεύτερου τριμήνου στις 343 μονάδες βάσης στο τέλος του τριμήνου. Τα κρατικά ομόλογα των αναδυόμενων χωρών επωφελήθηκαν από την αναζήτηση υψηλών αποδόσεων εκ μέρους των παγκόσμιων επενδυτών, καθώς επίσης και από μακροοικονομικούς δείκτες λιγότερο δυσόιωνους από τους αναμενόμενους. Στην Ευρώπη, η επιθυμία για ανάληψη κινδύνου ακολούθησε εν μέρει την πορεία των εντάσεων μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας. Η Αργεντινή αναγκάστηκε να αντιμετωπίσει τη δικαστική απόφαση των ΗΠΑ η οποία δίκαιωσε εις βάρος της ορισμένα hedge funds. Τον Ιούνιο, η ιρακινή κρίση και η αυξημένη ένταση στη Μέση Ανατολή γενικότερα, οδήγησαν σε απότομη άνοδο των ασφαλιστρών κινδύνου των συγκεκριμένων χωρών. Δεν παρατηρήθηκε ωστόσο μετάδοση του φαινομένου αυτού σε άλλες χώρες.

Το τρίτο τρίμηνο του 2014, η απόδοση των αμερικανικών δεκαετών ομολόγων κυμάνθηκε γύρω στο 2.50%. Παρά τα ευνοϊκά μακροοικονομικά μεγέθη, οι αποδόσεις στις ΗΠΑ υποβλήθηκαν αρχικά σε καθοδικές πιέσεις τον Ιούλιο και τον Αύγουστο, ωθούμενες από τα συγκρατημένα επίπεδα πληθωρισμού και από ενδείξεις διευκολυντικών προοπτικών εκ μέρους της Fed. Ωστόσο, η πίεση που σημειώθηκε αρχικά στις αποδόσεις αντιστράφηκε σύντομα το Σεπτέμβριο, όταν εύρωστα οικονομικά στοιχεία στις ΗΠΑ εστίασαν το ενδιαφέρον των επενδυτών σε προοπτικές για άνοδο των αμερικανικών επιτοκίων. Στην ευρωζώνη, η απόδοση των δεκαετών γερμανικών κρατικών ομολόγων - η αναφορά της ευρωζώνης - ενέτεινε την καθοδική της πορεία, υποχωρώντας από το 1.25% στο 0.95%, κατά τη διάρκεια του τριμήνου. Η πολιτική της ΕΚΤ, η εξασθένιση της οικονομικής δυναμικής στη συγκεκριμένη γεωγραφική ζώνη, η καθοδική πορεία των προσδοκιών για τον πληθωρισμό και οι γεωπολιτικές εντάσεις (Ουκρανία, Μέση Ανατολή) συνέβαλαν στη συνεχιζόμενη καθοδική πίεση στις αποδόσεις. Τα μέτρα που έλαβε η ΕΚΤ καθώς επίσης και ορισμένα ικανοποιητικότερα οικονομικά στοιχεία συνέβαλαν επίσης στη διατήρηση της πτωτικής τάσης που σημειώθηκε στις αποδόσεις των κυβερνητικών ομολόγων σε χώρες όπως η Ισπανία, η Ιταλία, η Πορτογαλία και η Ιρλανδία. Τα κυβερνητικά ομόλογα της Ιαπωνίας κινήθηκαν σε ψαλίδα πολύ περιορισμένου εύρους κατά τη διάρκεια της θερινής περιόδου, κατά την οποία οι 10ετείς τίτλοι κυμάνθηκαν μεταξύ 0.49% (28/8) και 0.58% (16/9). Τα χρεόγραφα με αξιολόγηση investment grade παρέμειναν ελκυστικά για τους επενδυτές. Η μέτρια οικονομική ανάπτυξη, τα χαμηλά επίπεδα πληθωρισμού και η διευκολυντική πολιτική της ΕΚΤ στήριξαν τα χρεόγραφα αυτά. Αντίθετα, τα χρεόγραφα υψηλής απόδοσης επηρεάστηκαν από φόβους για αύξηση των επιτοκίων της Fed σε χρονικό ορίζοντα μικρότερο από τον αναμενόμενο καθώς επίσης και από τις αρνητικές δηλώσεις της προέδρου της Fed, Τζάνετ Γέλεν, για τη συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεων. Η απόδοση των παγκόσμιων τίτλων υψηλής απόδοσης αναρριχήθηκε από το 4.7% στο τέλος Ιουνίου, στο 5.7% στο τέλος Σεπτεμβρίου. Οι κρατικοί τίτλοι των αναδυόμενων χωρών επωφελήθηκαν αρχικά από τις αναζητήσεις των διεθνών επενδυτών για επενδύσεις με ικανοποιητική απόδοση. Ωστόσο, από τα τέλη Αυγούστου, η συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεων επλήγη από τους ασθενέστερους οικονομικούς δείκτες που παρατηρήθηκαν στην Κίνα και από τις προοπτικές ανόδου των επιτοκίων στις ΗΠΑ. Σε γενικές γραμμές, το spread της απόδοσης των κρατικών τίτλων των αναδυόμενων χωρών σε σκληρό νόμισμα διαμορφώθηκε στις 299 μονάδες βάσης στα τέλη Σεπτεμβρίου, από τις 269 μονάδες βάσης που είχε καταγράψει στην αρχή του τριμήνου.

Έκθεση Διαχείρισης

Οι τίτλοι χρέους των αναδυόμενων χωρών σε εγχώριο νόμισμα παρουσίασαν επίσης ελαφρές απώλειες κατά τη διάρκεια του τριμήνου, με την απόδοση αναφοράς να κινείται ανοδικά, περνώντας από το 6.54% στο τέλος Ιουνίου στο 6.74% στο τέλος Σεπτεμβρίου. Η άνοδος των αποδόσεων των αμερικανικών κρατικών ομολόγων το Σεπτέμβριο, η συνεχιζόμενη άνοδος του δολαρίου και οι αυξανόμενοι φόβοι για άνοδο των επιτοκίων από τη Fed, πίεσαν περαιτέρω τα νομίσματα της γεωγραφικής αυτής περιοχής. Η λίρα Τουρκίας, αλλά και τα νομίσματα χωρών που εξαρτώνται από ξένα κεφάλαια, όπως η Βραζιλία, η Ινδονησία και η Νότια Αφρική υποχώρησαν σημαντικά.

Αγορές μετοχών

Οι αγορές μετοχών έκλεισαν το 2013 πανηγυρικά. Οι παγκόσμιες μετοχές κινήθηκαν πολύ θετικά κατά τη διάρκεια του έτους και έκλεισαν το τέταρτο τρίμηνο με κερδοφορία της τάξεως του 6.1%. Κατά τη διάρκεια του τριμήνου, η νομισματική και δημοσιονομική πολιτική των ΗΠΑ έπαιξε σημαντικό ρόλο. Το shutdown, που διήρκεσε πάνω από δύο εβδομάδες τον Οκτώβριο, δεν κατάφερε να κλονίσει την εμπιστοσύνη των αμερικανικών νοικοκυριών και επιχειρήσεων, γιατί τα στοιχεία για την αύξηση των θέσεων εργασίας είχαν σημειώσει σημαντική πρόοδο τον Οκτώβριο και το Νοέμβριο. Και άλλοι οικονομικοί δείκτες έδειχναν επίσης ενίσχυση της οικονομικής ανάκαμψης. Όλα αυτά τα στοιχεία έπεισαν τη Fed να ανακοινώσει το Δεκέμβριο την έναρξη του προγράμματος μείωσης αγορών ομολόγων. Επιπρόσθετα, στο αμερικανικό Κογκρέσο επιτεύχθηκε τελικά συμφωνία για τον ομοσπονδιακό προϋπολογισμό 2014 και 2015. Σε μία τέτοια συγκυρία, ήταν αναμενόμενο ότι η αγορά μετοχών των ΗΠΑ θα κατέγραφε την υψηλότερη κερδοφορία σε σχέση με οποιαδήποτε άλλη αγορά μετοχών της περιοχής, με άνοδο της τάξεως του 8.4% σε ευρώ. Οι ευρωπαϊκές μετοχές σημείωσαν αύξηση 6%. Τα οικονομικά στοιχεία έδειχναν μία βραδεία μεν αλλά συνεχιζόμενη βαθμιαία ανάκαμψη της οικονομίας στην Ευρωζώνη. Η κρίση στην Ευρωζώνη εγκατέλειψε επίσης το προσκήνιο, γιατί έγιναν κάποια σημαντικά βήματα για μία Τραπεζική Ένωση. Σε εγχώριο νόμισμα, οι ιαπωνικές μετοχές ανέβηκαν σημαντικά (+9.6%). Σε ευρώ ωστόσο, η άνοδος αυτή ήταν εξαιρετικά χαμηλή (+0.5%), λόγω της σημαντικής αποδυνάμωσης του γεν. Η συνεχιζόμενη βελτίωση των οικονομικών στοιχείων υπεδείκνυε ότι η αποπληθωριστική πολιτική του Πρωθυπουργού Άμπε είχε θετικά αποτελέσματα. Οι αναδυόμενες αγορές έκλεισαν το τρίμηνο στα ίδια επίπεδα με εκείνα τα οποία είχαν καταγραφεί στις αρχές του τριμήνου (+0.1% σε ευρώ). Τα οικονομικά στοιχεία έδειχναν γενική βελτίωση, αλλά ορισμένες αναδυόμενες χώρες αντιμετώπιζαν αυξανόμενες αποσταθεροποιητικές δυσκολίες σε μακροοικονομικό επίπεδο, όπως για παράδειγμα σημαντικά ελλείματα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών τους. Η επισκόπηση του συνόλου των κλάδων, δείχνει ότι όλοι οι οικονομικοί κλάδοι σημείωσαν πρόοδο το τέταρτο τρίμηνο. Οι κυκλικόι κλάδοι, που επωφελούνται περισσότερο από την οικονομική ανάκαμψη, υπεραπώθησαν σε γενικές γραμμές λίγο καλύτερα από τους αμυντικούς. Ωστόσο, ο κυκλικός κλάδος των βασικών εμπορευμάτων, που είχε σημειώσει τις καλύτερες επιδόσεις κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου, έμεινε πίσω καταγράφοντας άνοδο μόλις 2.6%. Παρά τη βελτίωση των οικονομικών στοιχείων στην Κίνα, που είναι και η χώρα η οποία καταναλώνει παγκοσμίως τα περισσότερα βασικά εμπορεύματα, ο κλάδος επλήγη από την υπερπροσφορά βιομηχανικών μετάλλων, η οποία πίεσε τις τιμές. Ο τεχνολογικός κλάδος ενισχύθηκε κατά 10%, αναρριχόμενος στην κορυφαία θέση. Είναι ενδιαφέρον να σημειωθεί ότι ο αμυντικός κλάδος των υπηρεσιών τηλεπικοινωνίας (+8%) και ο κλάδος της υγείας (+7.1%) διέγραψαν επίσης καλή πορεία.

Το 2014 ξεκίνησε με υψηλές προσδοκίες για τις παγκόσμιες μετοχές. Κατά το πρώτο τρίμηνο ωστόσο, οι προσδοκίες αυτές διαψεύθηκαν. Η απόδοση των παγκόσμιων μετοχών κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου διαμορφώθηκε μόλις στο 1.4% σε ευρώ και συνοδεύτηκε από υψηλή μεταβλητότητα. Την καλύτερη απόδοση κατέγραψαν οι μετοχές των ανεπτυγμένων οικονομιών της Ασίας (εκτός Ιαπωνίας) (+3%), ακολουθούμενες από τις ευρωπαϊκές μετοχές (+2.2%) και τις μετοχές των ΗΠΑ (+1.8%). Η Ιαπωνία ήταν η μεγάλη χαμένη (-5.5%), ακολουθούμενη από τις αναδυόμενες αγορές (-0.4%). Στην Ευρώπη, η εύρωστη απόδοση των χωρών της περιφέρειας της Ευρωζώνης ξεχώρισε ιδιαίτερα. Οι πορτογαλικές μετοχές κέρδισαν 16%, οι ελληνικές ενισχύθηκαν κατά 15% και οι ιταλικές σημείωσαν άνοδο 14%. Η Ισπανία ήταν εκείνη που έμεινε πίσω καταγράφοντας άνοδο «μόλις» 4%. Η ανομοιογενής απόδοση των παγκόσμιων μετοχών κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου οφείλεται σαφώς στην άνοδο της αβεβαιότητας που επικράτησε αυτή την περίοδο. Οι ενδείξεις για αυξανόμενους συστημικούς κινδύνους στην Κίνα, οι γεωπολιτικές εντάσεις στην Κριμαία και η λιγότερο ξεκάθαρη εικόνα της μελλοντικής πολιτικής των κεντρικών τραπεζών έφεραν σύγχυση. Στην συγκυρία αυτή, το αποκορύφωμα ήταν η δημοσίευση ελαφρά απογοητευτικών μακροοικονομικών στοιχείων και η επικείμενη άνοδος της φορολογίας επί των πωλήσεων στην Ιαπωνία, που ώθησαν πολλούς συμμετέχοντες στις αγορές να αναθεωρήσουν καθοδικά τις προεξοφλήσεις τους για την παγκόσμια οικονομία. Η αυξανόμενη αυτή αβεβαιότητα συγκράτησε την κερδοφορία των χρηματιστηρίων αξιών στις ΗΠΑ και την Ευρώπη, ενώ έπληξε ακόμα περισσότερο τις αγορές της Ιαπωνίας και των αναδυόμενων χωρών. Ένας από τους βασικούς λόγους για τις χαμηλές αποδόσεις της Ιαπωνίας ήταν η αβεβαιότητα για τις συνέπειες που θα έχει η αύξηση της φορολογίας επί των πωλήσεων (από 5% σε 8%) την 1η Απριλίου 2014. Αμφιβολίες επίσης ενέκυψαν σχετικά με την αποτελεσματικότητα της πολιτικής του Πρωθυπουργού Άμπε («Abenomics»). Οι αναδυόμενες αγορές υποχώρησαν «μόλις» κατά 0.4%, ανακάμπτοντας σημαντικά στο τέλος του τριμήνου από τις απώλειες που είχαν υποστεί τον Ιανουάριο, καθότι οι χαμηλές αποτιμήσεις προσέλκυαν κυνηγούς επενδυτικών ευκαιριών. Η σφαιρική επισκόπηση του κλάδου επιβεβαιώνει την υψηλότερη απέχθεια για ανάληψη κινδύνου κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2014.

Έκθεση Διαχείρισης

Παρατηρούμε ειδικότερα ότι η αύξηση των θέσεων εργασίας εξελίσσεται πολύ θετικά στις ΗΠΑ, στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ιαπωνία, βελτιώνεται ελαφρά στην ευρωζώνη και δεν σημειώνει μείζονα επιδείνωση στις αναδυόμενες αγορές. Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με την σταθεροποίηση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών στις αναδυόμενες αγορές και κάποια περαιτέρω χαλάρωση στις ανεπτυγμένες αγορές καθώς και σε συνδυασμό με την υποχώρηση των τιμών στον ενεργειακό και στον διατροφικό κλάδο, πρέπει κανονικά να καταφέρουν να κρατήσουν τους ρυθμούς αύξησης των δαπανών της παγκόσμιας κατανάλωσης σε ικανοποιητικά επίπεδα. Παράλληλα, οι εταιρικές κεφαλαιουχικές δαπάνες θα πρέπει επίσης να επωφεληθούν από το χαμηλό κόστος κεφαλαίου, τη σημαντική υποχώρηση της αβεβαιότητας, την αυξανόμενη ζήτηση, την αύξηση των κερδών καθώς επίσης και από μια σημαντική συσσωρευμένη ζήτηση (pent-up demand) (τροφοδοτούμενη από την υψηλή μέση διάρκεια ζωής των υφιστάμενων διαρκών αγαθών). Στο σύνολό της, η παγκόσμια οικονομία θα έπρεπε ως εκ τούτου να είναι σε θέση να επωφεληθεί από έναν ελαφρά θετικό βρόχο ανάδρασης ανάμεσα στην όρεξη των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων να μειώσουν τις επιθυμούμενες οικονομίες. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο εν λόγω βρόχος εξακολουθεί να στηρίζεται από την τάση χαλάρωσης των συνθηκών ρευστότητας παγκοσμίως και από τη λιγότερο πιεστική τροχόπεδη της φορολογίας.

Προβλέπουμε περαιτέρω διευκόλυνση των νομισματικών συνθηκών στην ευρωζώνη και την Ιαπωνία. Αναμένουμε μία πρώτη αύξηση των επιτοκίων στις ΗΠΑ το τρίτο τρίμηνο του 2015, αν και δεν μπορούμε να αποκλείσουμε ότι η εν λόγω άνοδος μπορεί να επέλθει και νωρίτερα (δεύτερο τρίμηνο). Αναμένουμε επίσης ότι μετά την πρώτη αύξηση, τα επιτόκια θα εξακολουθήσουν σταδιακά μια ανοδική τροχιά, ωθούμενα από την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων.

Για τις χρηματοπιστωτικές αγορές, οι προοπτικές αυτές αφήνουν να εννοηθεί ότι τα περιουσιακά στοιχεία υψηλού κινδύνου (risk assets) θα συνεχίσουν να καταγράφουν ικανοποιητικές αποδόσεις κατά τους προσεχείς μήνες. Ως εκ τούτου, εξακολουθούμε να δίνουμε προτίμηση στις μετοχές σε σχέση με άλλες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων. Παραμένουμε ωστόσο πιο επιφυλακτικοί από ότι ήμασταν στο παρελθόν, λόγω της υφιστάμενης αβεβαιότητας (γεωπολιτική αβεβαιότητα, επικείμενο τέλος του προγράμματος αγοράς ομολόγων της Fed, απογοητευτικά στοιχεία για την Κίνα). Τα θεμελιώδη παραμένουν ωστόσο θετικά για τη συγκεκριμένη κατηγορία περιουσιακών στοιχείων. Οι εταιρικοί ισολογισμοί είναι πολύ υγιείς. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τις προοπτικές κερδοφορίας και τη χαλάρωση των συνθηκών δανειοδότησης έχει θετικό αντίκτυπο στην εταιρική δραστηριότητα. Οι επιχειρήσεις προχωρούν σε αγορές ιδίων μετοχών, αυξάνουν το μέρισμά τους και προβαίνουν σε κτήσεις. Σε επίπεδο περιοχής, δηλώνουμε προτίμηση στις ιαπωνικές και αμερικανικές μετοχές. Η δυναμική κερδοφορίας των ιαπωνικών μετοχών είναι πολύ υψηλή. Είμαστε την γνώμη ότι η αύξηση της αποδοτικότητας των ιαπωνικών επιχειρήσεων δεν αντικατοπτρίζεται στις αποτιμήσεις που εξακολουθούν να παραμένουν κάτω από τον παγκόσμιο μέσο όρο. Ο κυριότερος λόγος για την overweight θέση μας σε μετοχές ΗΠΑ, είναι τα υψηλότερα από τα αναμενόμενα κέρδη και η έκπληξη που προκάλεσε η ανοδική τάση των οικονομικών στοιχείων.

Όσον αφορά στις διακυμάνσεις των αποδόσεων, αναμένουμε ότι οι αποδόσεις στις ΗΠΑ θα αναρριχηθούν σε σχέση με τα σημερινά τους επίπεδα, εφόσον η οικονομική ανάταση συνεχίσει το δρόμο της. Κατά τους επόμενους έξι έως δώδεκα μήνες, πιστεύουμε ότι η άνοδος θα παραμείνει ωστόσο συγκρατημένη, δεδομένου ότι κάποιες διαρθρωτικές αλλαγές όπως για παράδειγμα οι δημογραφικές τάσεις και οι ρυθμιστικές διατάξεις έχουν ευνοήσει τη ζήτηση ομολόγων. Στη ζώνη του ευρώ, αναμένουμε ότι η απόδοση των (γερμανικών) κρατικών ομολόγων θα κλείσει το 2014 με ελαφρά άνοδο, επωφελούμενη από τη βελτίωση των οικονομικών δεικτών της ευρωζώνης και τα υψηλότερα επιτόκια στις ΗΠΑ. Κατά συνέπεια, εκτιμούμε ότι η απόκλιση - που έχει ήδη μεγαλώσει - ανάμεσα στα αμερικανικά έντοκα γραμμάτια του Δημοσίου και τα γερμανικά κρατικά ομόλογα θα διευρυνθεί ελαφρά, κυρίως λόγω των αποκλινουσών νομισματικών πολιτικών. Η μέτρια ανάκαμψη και η τρέχουσα μείωση χρέους στην Ευρώπη, εξακολουθούν να στηρίζουν τα θεμελιώδη χαρακτηριστικά των χρεόγραφων με αξιολόγηση investment grade. Λόγω της διευκολυντικής πολιτικής της ΕΚΤ, το γεγονός αυτό αφορά ειδικότερα τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Οι προοπτικές μεσοπρόθεσμα όσον αφορά τα χρεόγραφα υψηλής απόδοσης και τους τίτλους χρέους των αναδυόμενων χωρών που έχουν εκδοθεί σε σκληρό νόμισμα παραμένουν ευνοϊκές από τη στιγμή που οι επενδυτές εξακολουθούν να αναζητούν επενδύσεις με ελκυστικά επίπεδα απόδοσης.

Λουξεμβούργο, 7 Ιανουαρίου 2015

Έκθεση Διαπιστευμένου Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ING (L) PATRIMONIAL,
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Μετά τον διορισμό μας από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της SICAV της 23ης Ιανουαρίου 2014, ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της ING (L) PATRIMONIAL και εκάστου τμήματος αυτής, που περιλαμβάνουν την ανάλυση του καθαρού ενεργητικού, το χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30 Σεπτεμβρίου 2014 καθώς επίσης και την ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για τη χρήση που έληξε την προαναφερόμενη ημερομηνία, και τη συνοπτική παρουσίαση των κύριων λογιστικών μεθόδων και άλλων επεξηγηματικών σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της SICAV αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις

Η ευθύνη για την κατάρτιση και την ειλικρινή παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις περί κατάρτισης και παρουσίασης οικονομικών καταστάσεων που ισχύουν στο Λουξεμβούργο, βαρύνει το Διοικητικό Συμβούλιο της SICAV το οποίο εποπτεύει επίσης και τον εσωτερικό έλεγχο που θεωρεί ότι είναι απαραίτητος για την κατάρτιση και την παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων που να είναι απαλλαγμένες από σημαντικές ανακρίβειες, είτε αυτές απορρέουν από απάτη είτε από σφάλματα.

Ευθύνη του διαπιστευμένου Ελεγκτή («Réviseur d'Entreprises agréé»)

Η ευθύνη μας συνίσταται στη διατύπωση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στον διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί για το Λουξεμβούργο από την «Επιτροπή Εποπτείας του Χρηματοοικονομικού Τομέα». Τα πρότυπα αυτά απαιτούν την συμμόρφωσή μας σε ηθικούς κανόνες καθώς και τον σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντικές ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη δρομολόγηση διαδικασιών για τη συγκέντρωση αποδεικτικών στοιχείων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η επιλογή των διαδικασιών επαφίεται στην κρίση του διαπιστευμένου Ελεγκτή, όπως επίσης και η εκτίμηση του κινδύνου οι οικονομικές καταστάσεις να περιέχουν σημαντικές ανακρίβειες, είτε αυτές απορρέουν από απάτη είτε από σφάλματα. Στα πλαίσια τής ως άνω εκτίμησης κινδύνου, ο διαπιστευμένος Ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του τον εσωτερικό έλεγχο που εφαρμόζει το σχήμα για την κατάρτιση και την ειλικρινή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων προκειμένου να καθορίσει διαδικασίες ελέγχου κατάλληλες για την περίπτωση, και όχι για να διατυπώσει γνώμη αναφορικά με την αποτελεσματικότητά του εσωτερικού ελέγχου του σχήματος. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης και την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν και τον ορθολογικό χαρακτήρα των λογιστικών εκτιμήσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της SICAV, καθώς και την αξιολόγηση της παρουσίασης του συνόλου των οικονομικών καταστάσεων.

Εκτιμούμε ότι τα αποδεικτικά στοιχεία που συγκεντρώσαμε παρέχουν επαρκή και κατάλληλη βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια τη χρηματοοικονομική θέση της ING (L) PATRIMONIAL και όλων των τμημάτων αυτής στις 30 Σεπτεμβρίου 2014 καθώς και τα αποτελέσματα των συναλλαγών και τις μεταβολές του καθαρού ενεργητικού της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τις νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις περί κατάρτισης και παρουσίασης οικονομικών καταστάσεων που ισχύουν στο Λουξεμβούργο.

Έκθεση Διαπιστευμένου Ελεγκτή

Άλλο θέμα

Οι συμπληρωματικές πληροφορίες που περιέχονται στην ετήσια έκθεση ελέγχθηκαν στα πλαίσια της αποστολής μας, αλλά δεν αποτέλεσαν αντικείμενο ειδικών διαδικασιών ελέγχου σύμφωνα με τα ως άνω περιγραφόμενα πρότυπα. Κατά συνέπεια, δεν εκφράζουμε γνώμη ως προς τις πληροφορίες αυτές. Ωστόσο, δεν έχουμε καμία παρατήρηση να κάνουμε ως προς τις πληροφορίες αυτές σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις στο σύνολό τους.

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Jean-Marc Cremer

Λουξεμβούργο, 7 Ιανουαρίου 2015

Έκθεση Διαπιστευμένων Ελεγκτών

Προς τους Μετόχους της ING (L) PATRIMONIAL,
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του καθαρού ενεργητικού της ING (L) PATRIMONIAL (η «SICAV»), που περιλαμβάνουν το χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, καθώς επίσης και την σε αυτές αναφερόμενη ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για τη χρήση που έληξε την προαναφερόμενη ημερομηνία. Η ευθύνη για τις ως άνω οικονομικές καταστάσεις βαρύνει το Διοικητικό Συμβούλιο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Η ευθύνη μας συνίσταται στη διατύπωση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων εδραιωμένης στον έλεγχο που διενεργήσαμε.

Ο έλεγχός μας πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τα ελεγκτικά πρότυπα που είναι γενικώς αποδεκτά στις ΗΠΑ. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τον σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από σημαντικές ανακρίβειες. Δεν έχουμε δεσμευθεί να διεκπεραιώσουμε έλεγχο που να αφορά στον εσωτερικό έλεγχο που εφαρμόζει η SICAV επί της χρηματοοικονομικής αναφοράς. Ο έλεγχός μας λαμβάνει υπόψη του τον εσωτερικό έλεγχο επί της χρηματοοικονομικής αναφοράς σαν βάση για να καθορίσει διαδικασίες ελέγχου κατάλληλες για την περίπτωση, και όχι για να διατυπώσει γνώμη αναφορικά με την αποτελεσματικότητα του εσωτερικού ελέγχου της SICAV επί της χρηματοοικονομικής της αναφοράς. Κατά συνέπεια δεν διατυπώνουμε γνώμη ως προς το θέμα αυτό. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις, την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν και των σημαντικών εκτιμήσεων του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και την αξιολόγηση της παρουσίασης του συνόλου των οικονομικών καταστάσεων. Εκτιμούμε ότι ο έλεγχος που διενεργήσαμε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι ως άνω οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν, ακριβοδίκαια, όσον αφορά όλα τα σημαντικά στοιχεία, τη χρηματοοικονομική θέση της ING (L) PATRIMONIAL στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, το αποτέλεσμα των συναλλαγών της και τις μεταβολές του καθαρού ενεργητικού της για τη χρήση που έληξε στην προαναφερόμενη ημερομηνία, σύμφωνα με τις νομοθετικές και ρυθμιστικές διατάξεις του Λουξεμβούργου.

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Λουξεμβούργο, 7 Ιανουαρίου 2015

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

(σε EUR)

Ενοποιημένη ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις
30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		1,275,126,242.73
Μετοχές		88,786,023.25
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		722,932,775.09
Ομόλογα και άλλοι χρεωστικοί τίτλοι		462,160,460.55
Μέσα της χρηματαγοράς		1,246,983.84
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		255,712.80
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		205,723.34
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		49,989.46
Τραπεζικά διαθέσιμα		100,212,206.49
Αρχικό περιθώριο		25,701,341.27
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4,14	15,020,865.15
Σύνολο ενεργητικού		1,416,316,368.44
Τραπεζικές υπεραναλήψεις		(1,699,612.22)
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4,14	(11,988,736.64)
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		(5,417,798.36)
Συμβόλαια ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης (Credit Default Swaps)		(2,356.84)
Swaps επιτοκίου		(109,296.58)
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		(5,187,206.42)
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		(118,938.52)
Σύνολο παθητικού		(19,106,147.22)
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		1,397,210,221.22

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και μεταβολές του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(11,885,718.26)
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		77,877,678.12
Εγγραφές		613,299,097.59
Εξαγορές		(637,697,594.04)
Διανομές		(11,757,270.91)
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη του έτους		1,330,339,252.60
Διαφορά λόγω μετατροπής		25,149,057.86
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		1,397,210,221.22

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και μεταβολές του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο εσόδων		20,160,506.30
Μερίσματα		1,657,337.94
Τόκοι από ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους		18,402,641.23
Τραπεζικοί τόκοι		13,793.48
Τόκοι από swaps		42,941.16
Άλλα έσοδα	13	43,792.49
Σύνολο εξόδων		(8,283,474.85)
Προμήθεια διαχείρισης	5	(5,322,224.28)
Προμήθεια απόδοσης	12	(1,121.79)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(1,711,378.05)
Φόρος συνδρομής	8	(211,463.46)
Τραπεζικοί τόκοι		(3,159.05)
Τόκοι από swaps		(1,033,605.30)
Άλλα έξοδα		(522.92)
Καθαρά έσοδα επενδύσεων		11,877,031.45
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		40,656,770.04
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(13,417,594.77)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		43,370,706.00
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(51,326,094.90)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		9,208,597.67
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(9,386,553.37)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		58,780,534.26

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Aggressive

(σε EUR)

Στατιστικά στοιχεία

Καθαρό ενεργητικό	30/09/2014 EUR	82,593,852.23	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	30/09/2014	(4.02%)
	30/09/2013 EUR	64,868,901.70	Χαρτοφυλακίου σε %*		
	30/09/2012 EUR	59,143,915.85			
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή**					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014 EUR	662.02			
	30/09/2013 EUR	587.61			
	30/09/2012 EUR	526.98			
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014 EUR	596.72			
	30/09/2013 EUR	533.90			
	30/09/2012 EUR	482.68			
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2014 CZK	10,319.53			
	30/09/2013 CZK	9,254.52			
	30/09/2012 CZK	8,355.88			
Distribution P (EUR)	30/09/2014 EUR	2,213.04			
	30/09/2013 EUR	1,995.92			
	30/09/2012 EUR	1,823.53			
Αριθμός μετοχών					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	100,630			
	30/09/2013	94,323			
	30/09/2012	99,728			
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	6,054			
	30/09/2013	3,101			
	30/09/2012	2,418			
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2014	17,524			
	30/09/2013	11,162			
	30/09/2012	5,313			
Distribution P (EUR)	30/09/2014	2,615			
	30/09/2013	1,891			
	30/09/2012	2,007			
Μέρισμα					
Distribution P (EUR)	16/12/2013 EUR	31.65			
Distribution P (EUR)	14/12/2012 EUR	33.55			
Distribution P (EUR)	14/12/2011 EUR	18.25			
Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	1.55%			
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	2.35%			
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2014	2.34%			
Distribution P (EUR)	30/09/2014	1.55%			

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («ΚΙΙD») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - Aggressive

(σε EUR)

Οικονομικές καταστάσεις

Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		80,237,894.23
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		80,237,894.23
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		46,831.59
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		46,831.59
Τραπεζικά διαθέσιμα		1,079,972.64
Αρχικό περιθώριο		930,089.88
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4	498,900.24
Σύνολο ενεργητικού		82,793,688.58
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4	(190,717.17)
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		(9,119.18)
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		(9,119.18)
Σύνολο παθητικού		(199,836.35)
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		82,593,852.23

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο εσόδων		5,071.40
Μερίσματα		4,598.93
Τραπεζικοί τόκοι		320.47
Άλλα έσοδα	13	152.00
Σύνολο εξόδων		(638,470.18)
Προμήθεια διαχείρισης	5	(527,901.07)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(109,304.80)
Φόρος συνδρομής	8	(1,183.78)
Τραπεζικοί τόκοι		(80.53)
Καθαρή ζημία επενδύσεων		(633,398.78)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		2,592,371.46
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(62,422.86)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		941,445.39
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(2,433,353.05)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		118,762.15
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(120,299.47)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		8,140,653.99
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(92,583.80)
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		8,451,175.03
Εγγραφές		22,589,628.47
Εξαγορές	(13,256,039.79)	
Διανομής	(59,813.18)	
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη του έτους		64,868,901.70
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		82,593,852.23

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Aggressive

(σε EUR)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Ονομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων				
Αμοιβαία Κεφάλαια ανοιχτού τύπου				
Λουξεμβούργο				
26,263	ING (L) - INVEST BANKING & INSURANCE I CAP	USD	13,639,500.48	16.52
4,882	ING (L) - INVEST CONSUMER GOODS I CAP	USD	6,252,887.44	7.57
4,464	ING (L) - INVEST ENERGY I CAP	USD	5,612,678.28	6.80
2,275	ING (L) - INVEST FOOD & BEVERAGES I CAP	USD	3,586,303.11	4.34
16,366	ING (L) - INVEST GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	6,586,773.71	7.97
546	ING (L) - INVEST GLOBAL OPPORTUNITIES I CAP	EUR	4,172,613.23	5.05
6,283	ING (L) - INVEST HEALTH CARE I CAP	USD	8,358,416.77	10.13
10,316	ING (L) - INVEST INDUSTRIALS I CAP	EUR	5,628,627.45	6.81
7,440	ING (L) - INVEST INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	6,336,674.85	7.67
4,984	ING (L) - INVEST MATERIALS I CAP	USD	4,134,234.99	5.01
3,747	ING (L) - INVEST TELECOM I CAP	USD	2,991,877.59	3.62
5,905	ING (L) - INVEST UTILITIES I CAP	USD	3,728,996.40	4.51
6,955	ING (L) - RENTA FUND EURO I CAP	EUR	3,822,162.32	4.63
11,509	ING (L) - RENTA FUND EURO LONG DURATION P CAP	EUR	4,620,978.59	5.59
154	ING (L) - RENTA FUND FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES I CAP	EUR	765,169.02	0.93
			80,237,894.23	97.15
			80,237,894.23	97.15
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών				
			80,237,894.23	97.15

Ποσότητα	Ονομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματο- ποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR
8	EURO-BUND FUTURE 08/12/14	EUR	1,197,600.00	5,200.00
			2,502,400.00	18,486.52
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων				
				37,712.41

Συνοπτική παρουσίαση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

		% επί της ΚΑΕ
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών	80,237,894.23	97.15
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων	37,712.41	0.05
Τραπεζικά διαθέσιμα	1,079,972.64	1.31
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	1,238,272.95	1.49
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	82,593,852.23	100.00

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014

Εισπρακτέα	Πληρωτέα	Ημερομηνία λήξης	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματο- ποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR
Προθεσμικά συμβόλαια συναλλάγματος				
184,352,553.40	CZK	6,655,409.50 EUR	15/10/2014	6,655,409.50
112,741.25	EUR	3,106,739.25 CZK	15/10/2014	112,741.25
				(209.54)
			6,768,150.75	46,831.59

Ποσότητα	Ονομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματο- ποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί χρηματιστηριακών δεικτών				
7	DAX INDEX FUTURE 19/12/14	EUR	1,660,837.50	(26,775.00)
(159)	EURO STOXX 50 19/12/14	EUR	5,124,570.00	(14,310.00)
(51)	MSCI EMERGING MARKET NT 19/12/14	EUR	1,593,811.20	13,479.30
			8,379,218.70	(27,605.70)

Ποσότητα	Ονομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματο- ποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί επιτοκίων				
10	EURO-BTP FUTURE 08/12/14	EUR	1,304,800.00	13,286.52

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Balanced

(σε EUR)

Στατιστικά στοιχεία

Καθαρό ενεργητικό	30/09/2014 EUR	286,231,564.41
	30/09/2013 EUR	215,523,080.02
	30/09/2012 EUR	241,513,077.22
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή**		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014 EUR	1,252.77
	30/09/2013 EUR	1,125.97
	30/09/2012 EUR	1,033.63
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014 EUR	1,130.07
	30/09/2013 EUR	1,023.85
	30/09/2012 EUR	947.47
Distribution P (EUR)	30/09/2014 EUR	1,065.41
	30/09/2013 EUR	971.39
	30/09/2012 EUR	906.22
Αριθμός μετοχών		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	177,258
	30/09/2013	165,369
	30/09/2012	205,274
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	11,856
	30/09/2013	6,192
	30/09/2012	4,943
Distribution P (EUR)	30/09/2014	47,653
	30/09/2013	23,659
	30/09/2012	27,203
Μέρισμα		
Distribution P (EUR)	16/12/2013 EUR	13.95
Distribution P (EUR)	14/12/2012 EUR	14.60
Distribution P (EUR)	14/12/2011 EUR	13.20
Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	1.56%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	2.36%
Distribution P (EUR)	30/09/2014	1.56%
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου σε %*	30/09/2014	(15.11%)

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («KIID») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - Balanced

(σε EUR)

Οικονομικές καταστάσεις

Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		275,321,677.29
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		275,321,677.29
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		33,126.71
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		33,126.71
Τραπεζικά διαθέσιμα		10,634,396.92
Αρχικό περιθώριο		1,756,212.89
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4	2,031,355.17
Σύνολο ενεργητικού		289,776,768.98
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4	(3,545,204.57)
Σύνολο παθητικού		(3,545,204.57)
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		286,231,564.41

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο εσόδων		36,337.21
Μερίσματα		29,567.77
Τραπεζικοί τόκοι		634.14
Άλλα έσοδα	13	6,135.30
Σύνολο εξόδων		(2,027,357.68)
Προμήθεια διαχείρισης	5	(1,661,119.33)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(361,297.72)
Φόρος συνδρομής	8	(4,932.73)
Τραπεζικοί τόκοι		(7.90)
Καθαρή ζημία επενδύσεων		(1,991,020.47)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		3,547,383.89
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(84,504.56)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		3,147,538.08
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(4,298,974.26)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		148,775.41
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(171,943.66)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		25,524,274.37
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		138,644.98
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		25,960,173.78
Εγγραφές		80,912,414.13
Εξαγορές		(35,828,411.97)
Διανομής		(335,691.55)
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη του έτους		215,523,080.02
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		286,231,564.41

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Balanced

(σε EUR)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Ονομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων				
Αμοιβαία Κεφάλαια ανοιχτού τύπου				
Λουξεμβούργο				
63,261	ING (L) - INVEST BANKING & INSURANCE I CAP	USD	32,853,397.95	11.48
13,701	ING (L) - INVEST CONSUMER GOODS I CAP	USD	17,549,168.52	6.13
12,033	ING (L) - INVEST ENERGY I CAP	USD	15,129,336.42	5.29
5,400	ING (L) - INVEST FOOD & BEVERAGES I CAP	USD	8,513,486.98	2.97
9,106	ING (L) - INVEST GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	3,664,692.60	1.28
539	ING (L) - INVEST GLOBAL OPPORTUNITIES I CAP	EUR	4,118,701.56	1.44
11,920	ING (L) - INVEST HEALTH CARE I CAP	USD	15,857,445.16	5.54
23,370	ING (L) - INVEST INDUSTRIALS I CAP	EUR	12,751,606.80	4.45
17,189	ING (L) - INVEST INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	14,639,735.94	5.11
12,811	ING (L) - INVEST MATERIALS I CAP	USD	10,627,513.14	3.71
4,794	ING (L) - INVEST TELECOM I CAP	USD	3,827,837.75	1.34
9,836	ING (L) - INVEST UTILITIES I CAP	USD	6,211,415.51	2.17
86,448	ING (L) - RENTA FUND EURO I CAP	EUR	47,508,128.22	16.61
100,313	ING (L) - RENTA FUND EURO LONG DURATION P CAP	EUR	40,276,672.63	14.07
64,845	ING (L) - RENTA FUND EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	28,691,967.15	10.02
2	ING (L) - RENTA FUND EURO CREDIT I CAP	EUR	2,824,600.14	0.99
1,538	ING (L) - RENTA FUND FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES I CAP	EUR	7,641,752.94	2.67
5,182	ING (L) - RENTA FUND GLOBAL HIGH YIELD I CAP HEDGED	EUR	2,634,217.88	0.92
			275,321,677.29	96.19
			275,321,677.29	96.19
	Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		275,321,677.29	96.19

Συνοπτική παρουσίαση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

		% επί της ΚΑΕ
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών	275,321,677.29	96.19
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων	33,126.71	0.01
Τραπεζικά διαθέσιμα	10,634,396.92	3.72
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	242,363.49	0.08
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	286,231,564.41	100.00

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014

Ποσότητα	Ονομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί χρηματιστηριακών δεικτών				
12	DAX INDEX FUTURE 19/12/14	EUR	2,847,150.00	(45,900.00)
(87)	EURO STOXX 50 19/12/14	EUR	2,804,010.00	(7,830.00)
(132)	MSCI EMERGING MARKET NT 19/12/14	EUR	4,125,158.40	34,887.60
113	S&P500 EMINI FUTURE 19/12/14	USD	8,790,876.71	(104,882.25)
86	TOPIX INDEX FUTURE 11/12/14	JPY	8,232,458.67	156,851.36
			26,799,653.78	33,126.71
	Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων			33,126.71

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Defensive

(σε EUR)

Στατιστικά στοιχεία

Καθαρό ενεργητικό	30/09/2014 EUR	90,328,122.10
	30/09/2013 EUR	45,201,034.15
	30/09/2012 EUR	44,275,838.08
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή**		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014 EUR	573.99
	30/09/2013 EUR	525.42
	30/09/2012 EUR	496.60
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014 EUR	517.71
	30/09/2013 EUR	477.71
	30/09/2012 EUR	455.16
Distribution P (EUR)	30/09/2014 EUR	1,624.28
	30/09/2013 EUR	1,506.00
	30/09/2012 EUR	1,442.70
Αριθμός μετοχών		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	81,939
	30/09/2013	60,458
	30/09/2012	63,824
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	38,435
	30/09/2013	11,120
	30/09/2012	10,448
Distribution P (EUR)	30/09/2014	14,405
	30/09/2013	5,394
	30/09/2012	5,424
Μέρισμα		
Distribution P (EUR)	16/12/2013 EUR	19.35
Distribution P (EUR)	14/12/2012 EUR	19.60
Distribution P (EUR)	14/12/2011 EUR	28.50
Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	1.54%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	2.34%
Distribution P (EUR)	30/09/2014	1.54%
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου σε %*	30/09/2014	(40.26%)

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («KIID») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - Defensive

(σε EUR)

Οικονομικές καταστάσεις

Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		84,942,235.39
Μετοχές		13.60
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		84,942,221.79
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		12,295.31
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		12,295.31
Τραπεζικά διαθέσιμα		6,116,413.33
Αρχικό περιθώριο		491,789.08
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4	1,642,370.17
Σύνολο ενεργητικού		93,205,103.28
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4	(2,876,981.18)
Σύνολο παθητικού		(2,876,981.18)
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		90,328,122.10

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο εσόδων		2,568.71
Τραπεζικοί τόκοι		192.71
Άλλα έσοδα	13	2,376.00
Σύνολο εξόδων		(565,097.61)
Προμήθεια διαχείρισης	5	(476,897.48)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(85,495.85)
Φόρος συνδρομής	8	(2,663.76)
Τραπεζικοί τόκοι		(40.52)
Καθαρή ζημία επενδύσεων		(562,528.90)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		519,823.72
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(7,282.29)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		582,515.80
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(771,370.69)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		22,699.41
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(39,481.63)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		5,290,744.14
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		32,801.55
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		5,067,921.11
Εγγραφές		53,337,272.97
Εξαγορές		(13,175,918.78)
Διανομή		(102,187.35)
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη του έτους		45,201,034.15
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		90,328,122.10

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Defensive

(σε EUR)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Ονομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ
Μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς που έχουν εισαχθεί σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών και/ή που διαπραγματεύονται σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά				
Μετοχές				
Γαλλία				
12,558	GDF SUEZ STRIP VVPR	EUR	12.56	0.00
			12.56	0.00
Βέλγιο				
1,042	AGEAS STRIP VVPR	EUR	1.04	0.00
			1.04	0.00
			13.60	0.00
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων				
Αμοιβαία Κεφάλαια ανοιχτού τύπου				
Λουξεμβούργο				
6,599	ING (L) - INVEST BANKING & INSURANCE I CAP	USD	3,427,091.98	3.79
1,338	ING (L) - INVEST CONSUMER GOODS I CAP	USD	1,713,762.72	1.90
1,208	ING (L) - INVEST ENERGY I CAP	USD	1,518,843.05	1.68
572	ING (L) - INVEST FOOD & BEVERAGES I CAP	USD	901,729.19	1.00
8,529	ING (L) - INVEST GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	3,432,666.63	3.80
437	ING (L) - INVEST GLOBAL OPPORTUNITIES I CAP	EUR	3,341,766.27	3.70
1,364	ING (L) - INVEST HEALTH CARE I CAP	USD	1,814,560.00	2.01
1,732	ING (L) - INVEST INDUSTRIALS I CAP	EUR	945,048.48	1.05
1,430	ING (L) - INVEST INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	1,217,908.33	1.35
1,669	ING (L) - INVEST MATERIALS I CAP	USD	1,384,507.01	1.53
1,340	ING (L) - INVEST TELECOM I CAP	USD	1,069,942.13	1.18
2,498	ING (L) - INVEST UTILITIES I CAP	USD	1,577,482.30	1.75
30,248	ING (L) - RENTA FUND EURO I CAP	EUR	16,622,895.24	18.40
41,469	ING (L) - RENTA FUND EURO LONG DURATION P CAP	EUR	16,650,218.19	18.43
37,208	ING (L) - RENTA FUND EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	16,463,423.76	18.23
0.77	ING (L) - RENTA FUND EURO CREDIT I CAP	EUR	1,451,844.47	1.61
2,312	ING (L) - RENTA FUND EUROMIX BOND I CAP	EUR	8,245,632.40	9.13
496	ING (L) - RENTA FUND FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES I CAP	EUR	2,464,440.48	2.73
1,374	ING (L) - RENTA FUND GLOBAL HIGH YIELD I CAP HEDGED	EUR	698,459.16	0.77
			84,942,221.79	94.04
			84,942,221.79	94.04

Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών 84,942,235.39 94.04

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014

Ποσότητα	Ονομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί χρηματιστηριακών δεικτών				
4	DAX INDEX FUTURE 19/12/14	EUR	949,050.00	(15,300.00)
(30)	EURO STOXX 50 19/12/14	EUR	966,900.00	(2,700.00)

Ποσότητα	Ονομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR
(27)	MSCI EMERGING MARKET NT 19/12/14	EUR	843,782.40	7,136.10
36	S&P500 EMINI FUTURE 19/12/14	USD	2,800,633.29	(33,413.81)
20	TOPIX INDEX FUTURE 11/12/14	JPY	1,914,525.20	56,573.02
			7,474,890.89	12,295.31
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων				12,295.31

Συνοπτική παρουσίαση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

		% επί της ΚΑΕ
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών	84,942,235.39	94.04
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων	12,295.31	0.01
Τραπεζικά διαθέσιμα	6,116,413.33	6.77
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	(742,821.93)	(0.82)
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	90,328,122.10	100.00

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Καθαρό ενεργητικό	30/09/2014 USD	441,320,789.60	Μέρισμα	Distribution N Hedged (EUR)	11/08/2014 EUR	2.95
	30/09/2013 USD	475,717,290.81		Distribution N Hedged (EUR)	12/05/2014 EUR	4.00
	30/09/2012 USD	397,231,399.35		Distribution N Hedged (EUR)	11/02/2014 EUR	3.75
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή**	30/09/2014 USD	5,678.64	Distribution N Hedged (EUR)	14/11/2013 EUR	3.40	
	30/09/2013 USD	5,552.88	Distribution N Hedged (EUR)	15/07/2013 EUR	3.25	
	30/09/2012 USD	5,717.52	Distribution N Hedged (EUR)	17/04/2013 EUR	4.50	
Capitalisation I (USD)	30/09/2014 EUR	273.35	Distribution N Hedged (EUR)	14/01/2013 EUR	4.95	
	30/09/2013 EUR	260.55	Distribution N Hedged (EUR)	15/11/2012 EUR	5.40	
	30/09/2012 EUR	273.63	Distribution P Hedged (EUR)	12/05/2014 EUR	3.55	
Capitalisation N Hedged (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Distribution P Hedged (EUR)	11/02/2014 EUR	3.30	
	30/09/2013 EUR	258.67	Distribution P Hedged (EUR)	14/11/2013 EUR	2.95	
	30/09/2012 EUR	273.27	Distribution P Hedged (EUR)	15/07/2013 EUR	2.85	
Capitalisation P Hedged (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Distribution P Hedged (EUR)	17/04/2013 EUR	4.05	
	30/09/2013 EUR	258.67	Distribution P Hedged (EUR)	14/01/2013 EUR	4.50	
	30/09/2012 EUR	273.27	Distribution P Hedged (EUR)	15/10/2012 EUR	5.40	
Capitalisation X (USD)	30/09/2014 USD	233.28	Distribution P Hedged (EUR)	16/07/2012 EUR	4.70	
	30/09/2013 USD	232.80	Distribution P Hedged (EUR)	16/04/2012 EUR	3.15	
	30/09/2012 USD	-	Distribution P Hedged (EUR)	13/01/2012 EUR	4.00	
Distribution N Hedged (EUR)	30/09/2014 EUR	225.17	Distribution P Hedged (EUR)	13/10/2011 EUR	2.90	
	30/09/2013 EUR	228.27				
	30/09/2012 EUR	257.69				
Distribution P Hedged (EUR)	30/09/2014 EUR	-				
	30/09/2013 EUR	227.73				
	30/09/2012 EUR	257.37				
Αριθμός μετοχών			Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*			
	30/09/2014	2	Capitalisation I (USD)	30/09/2014	0.90%	
	30/09/2013	2	Capitalisation N Hedged (EUR)	30/09/2014	0.85%	
Capitalisation I (USD)	30/09/2012	2	Capitalisation P Hedged (EUR)	30/09/2014	1.33%	
	30/09/2014	782,289	Capitalisation X (USD)	30/09/2014	1.77%	
	30/09/2013	738,829	Distribution N Hedged (EUR)	30/09/2014	0.85%	
Capitalisation N Hedged (EUR)	30/09/2012	509,880	Distribution P Hedged (EUR)	30/09/2014	1.34%	
	30/09/2014	-				
	30/09/2013	16,132				
Capitalisation P Hedged (EUR)	30/09/2012	131,634				
	30/09/2014	29				
	30/09/2013	1				
Capitalisation X (USD)	30/09/2012	-				
	30/09/2014	601,753				
	30/09/2013	646,161				
Distribution N Hedged (EUR)	30/09/2012	376,284				
	30/09/2014	-				
	30/09/2013	31,838				
Distribution P Hedged (EUR)	30/09/2012	141,068				
	30/09/2014	-				
	30/09/2013	31,838				
30/09/2012	141,068					

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («ΚΙΙΔ») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου σε %*	30/09/2014	67.85%
--	------------	--------

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («KIID») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Οικονομικές καταστάσεις

Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		425,363,818.40
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		167,654,543.97
Ομόλογα και άλλοι χρεωστικοί τίτλοι		256,134,022.12
Μέσα της χρηματαγοράς		1,575,252.31
Τραπεζικά διαθέσιμα		21,134,102.47
Αρχικό περιθώριο		96,857.06
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4	7,311,103.96
Σύνολο ενεργητικού		453,905,881.89
Τραπεζικές υπεραναλήψεις		(1,696,229.33)
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4, 14	(4,563,401.85)
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		(6,325,461.11)
Swaps επιτοκίου		(138,068.90)
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		(6,167,285.98)
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		(20,106.23)
Σύνολο παθητικού		(12,585,092.29)
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		441,320,789.60

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη του έτους		475,717,290.81
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		441,320,789.60

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο εσόδων		15,308,044.34
Μερίσματα		31,290.70
Τόκοι από ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους		15,260,182.94
Τραπεζικοί τόκοι		10,287.22
Άλλα έσοδα	13	6,283.48
Σύνολο εξόδων		(2,195,823.09)
Προμήθεια διαχείρισης	5	(1,404,141.84)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(628,832.26)
Φόρος συνδρομής	8	(127,132.19)
Τραπεζικοί τόκοι		(3,389.55)
Τόκοι από swaps		(31,666.67)
Άλλα έξοδα		(660.58)
Καθαρά έσοδα επενδύσεων		13,112,221.25
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		5,404,724.68
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(9,359,973.79)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		11,457,792.80
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(18,212,622.50)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		3,291,176.73
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(3,744,509.16)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(3,729,012.45)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(14,422,502.22)
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		(16,202,704.66)
Εγγραφές		200,889,846.24
Εξαγορές		(208,371,805.98)
Διανομής		(10,711,836.81)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ	Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ
300,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.500% 14/07/2017	USD	336,000.00	0.08	48,934,000	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 7.600% 20/07/2022	RUB	1,129,484.06	0.26
149,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.000% 14/02/2034	USD	191,092.50	0.04	95,000,000	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 7.850% 10/03/2018	RUB	2,293,737.83	0.52
225,000	TURKIYE HALK BANKASI AS 4.750% 04/06/2019	USD	223,425.00	0.05	49,295,000	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 8.150% 03/02/2027	RUB	1,154,640.82	0.26
150,000	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO 3.500% 17/06/2019 EMTN	EUR	186,171.47	0.04	1,383,353	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND STEP-UP 7.500% 31/03/2030 REGS	USD	1,549,674.02	0.35
			17,813,479.35	4.04	116,000	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 12.750% 24/06/2028	USD	190,530.00	0.04
					600,000	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 5.875% 16/09/2043	USD	612,000.00	0.14
	Νότια Αφρική							14,549,656.38	3.30
614,000	ESKOM HOLDINGS LTD 5.750% 26/01/2021	USD	618,727.80	0.14					
401,000	ESKOM HOLDINGS LTD 6.750% 06/08/2023	USD	420,548.75	0.10		Κολομβία			
37,962,459	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 10.500% 21/12/2026	ZAR	3,910,201.32	0.88	400,000	BANCO DAVIVIENDA SA 5.875% 09/07/2022	USD	401,000.00	0.09
13,947,835	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 6.250% 31/03/2036	ZAR	925,847.61	0.21	250,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.625% 15/03/2023	USD	230,000.00	0.05
11,303,753	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 6.500% 28/02/2041	ZAR	752,076.13	0.17	650,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.625% 26/02/2044	USD	715,000.00	0.16
3,565,164	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 6.750% 31/03/2021	ZAR	297,314.47	0.07	887,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 18/01/2041	USD	1,036,903.00	0.23
15,828,425	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 7.000% 28/02/2031	ZAR	1,189,417.20	0.27	327,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.375% 18/09/2037	USD	436,545.00	0.10
10,964,373	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 7.750% 28/02/2023	ZAR	947,934.37	0.21	224,000,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.750% 14/04/2021	COP	120,175.36	0.03
35,763,393	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.000% 21/12/2018	ZAR	3,217,526.26	0.73	345,000,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.850% 28/06/2027	COP	215,615.39	0.05
11,600,000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.000% 31/01/2030	ZAR	963,462.44	0.22	5,891,700,000	COLOMBIAN TES 10.000% 24/07/2024	COP	3,553,349.02	0.81
14,950,000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.250% 15/09/2017	ZAR	1,359,522.76	0.31	5,899,300,000	COLOMBIAN TES 5.000% 21/11/2018	COP	2,839,928.54	0.64
15,320,000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.750% 28/02/2048	ZAR	1,321,791.96	0.30	2,128,100,000	COLOMBIAN TES 6.000% 28/04/2028	COP	936,484.18	0.21
200,000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 24/07/2044	USD	198,500.00	0.04	1,198,200,000	COLOMBIAN TES 7.000% 04/05/2022	COP	601,216.06	0.14
240,000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.500% 09/03/2020	USD	258,300.00	0.06	337,000,000	COLOMBIAN TES 7.000% 11/09/2019	COP	173,290.44	0.04
550,000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.875% 16/09/2025	USD	605,000.00	0.14	1,975,400,000	COLOMBIAN TES 7.250% 15/06/2016	COP	1,010,975.40	0.23
200,000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.875% 30/05/2022	USD	221,000.00	0.05	95,000	ECOPETROL SA 5.875% 28/05/2045	USD	96,187.50	0.02
			17,207,171.07	3.90				12,366,669.89	2.80
	Πολωνία					Ταϊλάνδη			
2,230,000	POLAND GOVERNMENT BOND 2.500% 25/07/2018	PLN	680,622.52	0.15	18,000	THAI OIL PCL 4.875% 23/01/2043	USD	16,899.23	0.00
569,000	POLAND GOVERNMENT BOND 3.250% 25/07/2019	PLN	178,949.55	0.04	111,137,000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.250% 16/06/2017	THB	3,493,393.23	0.78
1,089,000	POLAND GOVERNMENT BOND 3.250% 25/07/2025	PLN	336,954.57	0.08	22,447,000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.580% 17/12/2027	THB	687,720.01	0.16
3,901,000	POLAND GOVERNMENT BOND 4.000% 25/10/2023	PLN	1,273,704.41	0.29	66,741,000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.625% 16/06/2023	THB	2,096,494.84	0.48
4,097,000	POLAND GOVERNMENT BOND 4.750% 25/04/2017	PLN	1,321,960.71	0.30	42,893,000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.650% 17/12/2021	THB	1,358,318.46	0.31
11,636,000	POLAND GOVERNMENT BOND 4.750% 25/10/2016	PLN	3,712,650.96	0.85	18,654,000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.775% 25/06/2032	THB	562,038.55	0.13
4,062,000	POLAND GOVERNMENT BOND 5.250% 25/10/2017	PLN	1,341,999.58	0.30	42,296,000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.875% 13/06/2019	THB	1,358,881.45	0.31
7,537,000	POLAND GOVERNMENT BOND 5.250% 25/10/2020	PLN	2,619,790.89	0.60				9,573,745.77	2.17
2,418,000	POLAND GOVERNMENT BOND 5.500% 25/10/2019	PLN	838,865.12	0.19		Ουγγαρία			
3,571,000	POLAND GOVERNMENT BOND 5.750% 23/09/2022	PLN	1,298,820.41	0.29	120,280,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 20/12/2018	HUF	529,265.56	0.12
2,268,000	POLAND GOVERNMENT BOND 5.750% 25/10/2021	PLN	816,189.12	0.18	422,580,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 24/06/2025	HUF	1,835,582.06	0.41
1,115,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.000% 23/03/2022	USD	1,225,106.25	0.28	201,420,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 24/11/2023	HUF	906,454.92	0.21
			15,645,614.09	3.55	246,250,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.500% 24/06/2019	HUF	1,122,825.53	0.25
	Ρωσία				102,700,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 24/06/2022	HUF	488,245.11	0.11
82,900,000	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 6.800% 11/12/2019	RUB	1,897,761.34	0.43	700,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.000% 25/03/2019	USD	714,000.00	0.16
75,570,000	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 6.900% 03/08/2016	RUB	1,847,457.72	0.42	680,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 25/03/2024	USD	717,400.00	0.16
32,210,000	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 7.050% 19/01/2028	RUB	680,355.33	0.15	143,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 11/06/2018	EUR	204,256.82	0.05
92,619,000	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 7.400% 14/06/2017	RUB	2,239,668.15	0.51	411,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.000% 11/01/2019	EUR	601,540.19	0.14
39,736,000	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 7.500% 15/03/2018	RUB	954,347.11	0.22					

* Αποτίμηση του ομόλογου/του swap στη μικτή (dirty) τιμή (συμπεριλαμβανομένων των πληρωτέων τόκων).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ	Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ
1,072,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 29/03/2041	USD	1,366,800.00	0.31	350,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 22/01/2044 EMTN	USD	402,180.80	0.09
220,000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK ZRT 4.000% 30/01/2020	USD	217,910.00	0.05	498,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.500% 18/06/2018	EUR	739,819.81	0.17
			8,704,280.19	1.97				5,051,352.94	1.14
Βενεζουέλα					Ολλανδία				
1,364,000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA 4.900% 28/10/2014	USD	1,336,720.00	0.30	750,000	EMATUM VIA MOZAMBIQUE EMATUM FINANCE 2020 BV 6.305% 11/09/2020	USD	752,850.00	0.17
500,000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA 5.250% 12/04/2017	USD	347,500.00	0.08	200,000	FBN FINANCE CO BV 23/07/2021 FRN	USD	201,750.00	0.05
2,395,000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA 6.000% 15/11/2026	USD	1,245,400.00	0.28	610,000	INTERGAS FINANCE BV 6.375% 14/05/2017	USD	648,247.00	0.15
1,081,154	PETROLEOS DE VENEZUELA SA 6.000% 16/05/2024	USD	554,091.43	0.13	200,000	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE BV 6.375% 06/10/2020	USD	215,482.00	0.05
4,827,200	PETROLEOS DE VENEZUELA SA 8.500% 02/11/2017	USD	3,801,420.00	0.87	200,000	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE BV 6.950% 10/07/2042	USD	216,608.00	0.05
850,000	VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.750% 13/10/2019	USD	588,625.00	0.13	196,000	MAJAPAHIT HOLDING BV 7.875% 29/06/2037	USD	230,300.00	0.05
326,000	VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.500% 08/10/2014	USD	321,762.00	0.07	1,230,000	MARFRIG HOLDING EUROPE BV 6.875% 24/06/2019	USD	1,196,790.00	0.27
357,000	VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.000% 07/05/2023	USD	240,975.00	0.05	868,000	REPUBLIC OF ANGOLA VIA NORTHERN LIGHTS III BV 7.000% 16/08/2019	USD	935,964.40	0.21
175,000	VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.375% 13/01/2034	USD	115,500.00	0.03				4,397,991.40	1.00
			8,551,993.43	1.94	Φιλιππίνες				
Νήσοι Καϋμάν					424,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 10.625% 16/03/2025	USD	665,680.00	0.15
300,000	CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN III LTD 6.375% 29/10/2043	USD	290,828.40	0.07	10,000,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.900% 26/11/2022	PHP	218,929.31	0.05
535,000	CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN VI LTD 5.950% 08/05/2024	USD	562,313.36	0.13	200,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.000% 13/01/2037	USD	221,500.00	0.05
200,000	FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD 10.625% 23/01/2019	USD	178,118.20	0.04	1,900,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 24/10/2037	PHP	48,092.24	0.01
431,000	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD 4.625% 21/05/2023	USD	395,567.92	0.09	13,000,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 14/01/2036	PHP	309,954.88	0.07
328,841	INTEROCEANICA IV FINANCE LTD ZCP 30/11/2018	USD	295,956.66	0.07	800,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 23/10/2034	USD	1,008,000.00	0.23
863,976	INTEROCEANICA IV FINANCE LTD ZCP 30/11/2025	USD	604,783.28	0.13	250,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.750% 14/01/2031	USD	347,500.00	0.08
396,000	MOON WISE GLOBAL LTD PERP FRN	USD	368,280.00	0.08	541,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.500% 02/02/2030	USD	843,960.00	0.19
91,653,802	NEON CAPITAL LTD 2007 COMPLEX COUPON 06/01/2028 S FRN	JPY	572,340.16	0.13	200,000	SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP PERP FRN	USD	208,220.80	0.05
53,000	ODEBRECHT FINANCE LTD 7.125% 26/06/2042	USD	56,763.00	0.01				3,871,837.23	0.88
195,220	ODEBRECHT OFFSHORE DRILLING FINANCE LTD 6.625% 01/10/2022	USD	201,076.60	0.05	Ηνωμένες Πολιτείες				
657,000	PERU ENHANCED PASS-THROUGH FINANCE LTD ZCP 02/06/2025	USD	458,172.09	0.10	759,000	BRAZIL LOAN TRUST 1 5.477% 24/07/2023	USD	777,975.00	0.18
107,585	PERU ENHANCED PASS-THROUGH FINANCE LTD ZCP 31/05/2018	USD	100,663.79	0.02	257,000	CEMEX FINANCE LLC 9.375% 12/10/2022	USD	289,767.50	0.07
200,000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE CO - PIFCO 6.875% 20/01/2040	USD	206,568.00	0.05	1,031,619	CITIGROUP FUNDING INC ZCP 26/04/2015	USD	1,150,781.31	0.25
449,667	SCHAHIN II FINANCE CO SPV LTD 5.875% 25/09/2022	USD	426,059.20	0.10	1,299,000	NIGERIA GOVERNMENT BOND* CITIGROUP INC 03/01/2017 FRN NOTAS DO TESOURO NACIONAL*	USD	980,796.96	0.22
320,000	SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL CORP 4.125% 07/10/2019	USD	318,361.60	0.07	288,000	PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST 6.625% 15/06/2035	USD	334,224.00	0.08
200,000	VLL INTERNATIONAL INC 7.450% 29/04/2019	USD	203,133.80	0.05	26,000	SOUTHERN COPPER CORP 3.500% 08/11/2022	USD	25,051.78	0.01
			5,238,986.06	1.19				3,558,596.55	0.81
Ρουμανία					Καζακιστάν				
2,100,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.600% 28/11/2018	RON	654,335.41	0.15	300,000	DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN JSC 4.125% 10/12/2022	USD	283,500.00	0.06
2,590,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	826,145.30	0.18	556,000	KAZAGRO NATIONAL MANAGEMENT HOLDING JSC 4.625% 24/05/2023	USD	526,921.20	0.12
1,800,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.900% 26/07/2017	RON	553,597.60	0.13	375,000	KAZATOMPROM NATSIONALNAYA ATOMNAYA KOMPANIYA AO 6.250% 20/05/2015	USD	383,696.25	0.09
1,060,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.950% 11/06/2021	RON	339,169.65	0.08	1,773,000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO 5.750% 30/04/2043 EMTN	USD	1,659,882.60	0.37
100,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.625% 24/04/2024 EMTN	EUR	134,220.31	0.03	375,000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO 9.125% 02/07/2018 EMTN	USD	438,750.00	0.10
300,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.625% 18/09/2020 EMTN	EUR	429,113.40	0.10	247,000	ZHAIKMUNAI LP VIA ZHAIKMUNAI INTERNATIONAL BV 7.125% 13/11/2019	USD	258,732.50	0.06
679,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 07/11/2019 EMTN	EUR	972,770.66	0.21				3,551,482.55	0.80

* Αποτίμηση του ομόλογου/του swap στη μικτή (dirty) τιμή (συμπεριλαμβανομένων των πληρωτέων τόκων).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ	Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ
Πακιστάν									
350,000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.250% 15/04/2019	USD	353,062.50	0.08	245,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.000% 04/04/2044	USD	246,225.00	0.06
200,000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.875% 31/03/2036	USD	180,200.00	0.04	400,000	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.375% 15/05/2043	USD	338,000.00	0.08
2,400,000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.250% 15/04/2024	USD	2,400,000.00	0.54				2,108,645.00	0.48
			2,933,262.50	0.66	Ισημερινός				
					1,990,000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.950% 20/06/2024	USD	2,069,600.00	0.47
								2,069,600.00	0.47
Ουκρανία					Λουξεμβούργο				
845,000	FINANCING OF INFRASTRUCURAL PROJECTS STATE ENTERPRISE 9.000% 07/12/2017	USD	692,900.00	0.16	330,000	GAZPROM NEFT OAO VIA GPN CAPITAL SA 6.000% 27/11/2023	USD	311,883.66	0.07
140,000	NAK NAFTOGAZ UKRAINE 9.500% 30/09/2014	USD	140,000.00	0.03	209,000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 8.625% 28/04/2034	USD	243,491.27	0.06
200,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 17/06/2016	USD	172,040.00	0.04	270,000	KLABIN FINANCE SA 5.250% 16/07/2024	USD	264,006.00	0.06
630,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.800% 28/11/2022	USD	538,776.00	0.12	200,000	MINERVA LUXEMBOURG SA 7.750% 31/01/2023	USD	203,600.00	0.05
1,500,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.250% 24/07/2017	USD	1,316,250.00	0.30	155,000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE CO - PIFCO 5.375% 27/01/2021	USD	156,677.10	0.04
			2,859,966.00	0.65	241,000	RUSSIAN AGRICULTURAL BANK OJSC VIA RSHB CAPITAL SA 5.100% 25/07/2018	USD	232,926.50	0.05
					261,000	RUSSIAN AGRICULTURAL BANK OJSC VIA RSHB CAPITAL SA 5.298% 27/12/2017	USD	255,127.50	0.06
					336,000	VIA RSHB CAPITAL SA VIA EDEL CAPITAL SA 7.700% 03/08/2015	USD	347,592.00	0.07
					10,769	TENGIZCHEVROIL FINANCE CO SARL 6.124% 15/11/2014	USD	10,807.94	0.00
								2,026,111.97	0.46
Αργεντινή					Κροατία				
289,000	ARGENTINA BONAR BONDS 8.750% 07/05/2024*	USD	260,678.00	0.06	440,000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 30/05/2022	EUR	558,953.76	0.14
335,000	ARGENTINA BONOS 7.000% 03/10/2015*	USD	311,550.00	0.07	350,000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.000% 26/01/2024	USD	373,187.50	0.08
1,361,379	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.280% 31/12/2033	USD	1,109,523.80	0.25	353,000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 27/04/2017	USD	375,062.50	0.08
145,000	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/ARGENTINA STEP-UP 3.000% 01/05/2020 EMTN	EUR	114,939.96	0.03	205,000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 24/03/2021	USD	222,425.00	0.05
420,000	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/ARGENTINA 11.750% 05/10/2015	USD	399,000.00	0.09	300,000	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA 6.000% 09/11/2017	USD	314,616.00	0.07
85,200	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/ARGENTINA 9.250% 15/04/2017	USD	80,088.00	0.02				1,844,244.76	0.42
100,000	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/ARGENTINA 9.825% 18/04/2028	USD	83,500.00	0.02	Παναμάς				
109,099	PROVINCIA DE MENDOZA ARGENTINA 5.500% 04/09/2018	USD	93,191.56	0.02	253,164	ENA NORTE TRUST 4.950% 25/04/2023	USD	260,740.82	0.06
			2,452,471.32	0.56	385,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.000% 22/09/2024	USD	384,037.50	0.09
Ακτή Ελεφαντοστού					588,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.300% 29/04/2053	USD	507,150.00	0.11
2,136,000	IVORY COAST GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND STEP-UP 5.750% 31/12/2032	USD	2,037,210.00	0.46	359,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.375% 01/04/2029	USD	532,217.50	0.12
300,000	IVORY COAST GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 23/07/2024	USD	288,000.00	0.07				1,684,145.82	0.38
			2,325,210.00	0.53	Περού				
Σρι Λάνκα					540,000	BANCO DE CREDITO DEL PERU/PANAMA 24/04/2027 FRN	USD	576,450.00	0.13
200,000	BANK OF CEYLON 5.325% 16/04/2018	USD	202,000.00	0.05	236,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.625% 18/11/2050	USD	266,680.00	0.06
842,000	NATIONAL SAVINGS BANK 8.875% 18/09/2018	USD	958,827.50	0.21	505,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.750% 21/11/2033	USD	767,600.00	0.17
900,000	SRI LANKA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 11/04/2019	USD	913,500.00	0.21				1,610,730.00	0.36
200,000	SRI LANKA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 04/10/2020	USD	211,500.00	0.05	Ζάμπια				
			2,285,827.50	0.52	200,000	ZAMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 20/09/2022	USD	190,000.00	0.04
Κόστα Ρίκα					1,170,000	ZAMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.500% 14/04/2024	USD	1,329,412.50	0.30
267,000	BANCO DE COSTA RICA 5.250% 12/08/2018	USD	272,340.00	0.06				1,519,412.50	0.34
480,000	BANCO DE COSTA RICA 6.250% 01/11/2023	USD	481,200.00	0.11	Μαλαισία				
438,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 30/04/2025	USD	396,390.00	0.09	400,000	PETRONAS CAPITAL LTD 5.250% 12/08/2019	USD	447,240.80	0.10
438,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.625% 30/04/2043	USD	374,490.00	0.08					

* Αποτίμηση του ομόλογου/του swap στη μικτή (dirty) τιμή (συμπεριλαμβανομένων των πληρωτέων τόκων).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ	Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ
1,000,000	1MDB GLOBAL INVESTMENTS LTD 4.400% 09/03/2023	USD	1,007,040.00	0.23	200,000	TRILLION CHANCE LTD 8.500% 10/01/2019	USD	195,216.20	0.04
			1,454,280.80	0.33				878,923.20	0.20
Μοντενέγκρο					Λιθουανία				
975,000	MONTENEGRO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 20/05/2019	EUR	1,308,648.03	0.30	638,000	LITHUANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.625% 01/02/2022	USD	759,220.00	0.17
			1,308,648.03	0.30				759,220.00	0.17
Δομινικανή Δημοκρατία					Καναδάς				
150,000	BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA 7.000% 01/02/2023	USD	152,625.00	0.03	300,000	CNOOC NEXEN FINANCE 2014 ULC 4.250% 30/04/2024	USD	304,053.60	0.07
480,000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 6.600% 28/01/2024	USD	514,800.00	0.12	325,000	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP 5.375% 26/01/2019	USD	329,875.00	0.08
580,000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 7.450% 30/04/2044	USD	623,500.00	0.14	100,000	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP 7.250% 12/12/2021	USD	108,750.00	0.02
			1,290,925.00	0.29				742,678.60	0.17
Βερμούδες					Ιρλανδία				
381,000	BERMUDA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.138% 03/01/2023	USD	383,388.87	0.09	260,000	SIBUR SECURITIES LTD 3.914% 31/01/2018	USD	237,900.00	0.05
600,000	BERMUDA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.854% 06/02/2024	USD	631,110.00	0.14	250,000	VNESHCONOMBANK VIA VEB FINANCE PLC 5.450% 22/11/2017	USD	248,750.00	0.06
200,000	OOREDOO INTERNATIONAL FI 3.250% 21/02/2023	USD	189,500.00	0.04	255,000	VNESHCONOMBANK VIA VEB FINANCE PLC 5.942% 21/11/2023	USD	237,787.50	0.05
			1,203,998.87	0.27				724,437.50	0.16
Ηνωμένο Βασίλειο					Ελ Σαλβαδόρ				
200,000	FERREXPO FINAN 7.875% 07/04/2016	USD	180,500.00	0.04	73,000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.875% 30/01/2025	USD	71,722.50	0.02
315,000	FRESNILLO PLC 5.500% 13/11/2023	USD	327,505.50	0.07	605,000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 18/01/2027	USD	605,000.00	0.13
200,000	UKRAINE RAILWAYS VIA SHORTLINE PLC 9.500% 21/05/2018	USD	148,040.00	0.03				676,722.50	0.15
100,000	UKREXIMBANK VIA BIZ FINANCE PL 8.375% 27/04/2015	USD	83,520.00	0.02					
450,000	UKREXIMBANK VIA BIZ FINANCE PLC 8.750% 22/01/2018	USD	339,840.00	0.08					
			1,079,405.50	0.24	565,000	JAMAICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 09/07/2025	USD	601,725.00	0.14
Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας					Ζαμιάκα				
815,000	FORMER YUGOSLAV REPUBLIC OF MACEDONIA 3.975% 24/07/2021	EUR	1,044,477.19	0.24				601,725.00	0.14
			1,044,477.19	0.24					
Γκαμπόν					Γκάνα				
960,000	GABONESE REPUBLIC 6.375% 12/12/2024	USD	1,022,400.00	0.23	600,000	REPUBLIC OF GHANA 8.125% 18/01/2026	USD	601,500.00	0.14
			1,022,400.00	0.23				601,500.00	0.14
Σερβία					Υπερεθνικοί - Πολυεθνικοί οργανισμοί				
630,000	REPUBLIC OF SERBIA 5.250% 21/11/2017	USD	647,325.00	0.15	275,000	AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK 4.750% 29/07/2019 EMTN	USD	278,245.00	0.06
350,000	REPUBLIC OF SERBIA 5.875% 03/12/2018	USD	364,875.00	0.08	315,000	EURASIAN DEVELOPMENT BANK 5.000% 26/09/2020	USD	318,937.50	0.08
			1,012,200.00	0.23				597,182.50	0.14
Γεωργία					Ουρουγουάη				
845,000	GEORGIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.875% 12/04/2021	USD	942,175.00	0.21	600,000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.100% 18/06/2050	USD	582,000.00	0.13
			942,175.00	0.21				582,000.00	0.13
Αζερμπαϊτζάν					Μογγολία				
898,000	STATE OIL CO OF THE AZERBAIJAN REPUBLIC 4.750% 13/03/2023 EMTN	USD	883,632.00	0.20	200,000	DEVELOPMENT BANK OF MONGOLIA LLC 5.750% 21/03/2017	USD	196,000.00	0.04
			883,632.00	0.20	400,000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.125% 05/01/2018 EMTN	USD	376,000.00	0.09
								572,000.00	0.13
Παρθένοι Νήσοι					Βοσνία				
275,000	FRANSHION BRILLIANT LTD 5.750% 19/03/2019	USD	281,875.00	0.07	1,290	BOSNIA & HERZEGOVINA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 11/12/2017 FRN	DEM	724.88	0.00
200,000	GREENLAND GLOBAL INVESTMENT LTD 5.875% 03/07/2024	USD	196,044.00	0.04	1,006,250	BOSNIA & HERZEGOVINA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 11/12/2021 FRN	DEM	546,750.47	0.12
200,000	POLY REAL ESTATE FINANCE LTD 5.250% 25/04/2019	USD	205,788.00	0.05				547,475.35	0.12

* Αποτίμηση του ομόλογου/του swap στη μικτή (dirty) τιμή (συμπεριλαμβανομένων των πληρωτέων τόκων).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ
Κατάρ				
203,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.400% 20/01/2040	USD	251,973.75	0.06
141,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.750% 15/06/2030	USD	225,983.52	0.05
			477,957.27	0.11
Ρουάντα				
455,000	RWANDA INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 6.625% 02/05/2023	USD	469,787.50	0.11
			469,787.50	0.11
Χιλή				
48,000	CODELCO INC 4.250% 17/07/2042	USD	43,153.10	0.01
200,000	CORPBANCA SA 3.875% 22/09/2019	USD	200,960.60	0.05
200,000	INVERSIONES CMPC SA 4.750% 15/09/2024	USD	198,465.60	0.04
			442,579.30	0.10
Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα				
440,000	BURGAN TIER 1 FINANCING LTD PERP FRN	USD	436,585.60	0.10
			436,585.60	0.10
Σιγκαπούρη				
200,000	ABJA INVESTMENT CO PTE LTD 5.950% 31/07/2024	USD	202,400.00	0.05
200,000	MARQUEE LAND PTE LTD 9.750% 05/08/2019	USD	209,000.00	0.04
			411,400.00	0.09
Νότια Κορέα				
400,000	HANA BANK 4.375% 30/09/2024	USD	402,076.00	0.09
			402,076.00	0.09
Μαρόκο				
290,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.500% 19/06/2024	EUR	373,211.39	0.08
			373,211.39	0.08
Τρινιδάδ και Τομπάγκο				
280,667	PETROLEUM CO OF TRINIDAD & TOBAGO LTD 6.000% 08/05/2022	USD	301,716.67	0.07
			301,716.67	0.07
Κένυα				
285,000	KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.875% 24/06/2024	USD	299,962.50	0.07
			299,962.50	0.07
Βολιβία				
250,000	BOLIVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.950% 22/08/2023	USD	267,500.00	0.06
			267,500.00	0.06
Τυνησία				
198,000	BANQUE CENTRALE DE TUNISIE SA 4.500% 22/06/2020 EMTN	EUR	257,864.82	0.06
			257,864.82	0.06
Σενεγάλη				
200,000	REPUBLIC OF SENEGAL 8.750% 13/05/2021	USD	233,000.00	0.05
			233,000.00	0.05
Ιράκ				
250,000	REPUBLIC OF IRAQ 5.800% 15/01/2028	USD	223,750.00	0.05
			223,750.00	0.05

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ
Ονδούρα				
200,000	HONDURAS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.500% 15/03/2024	USD	214,000.00	0.05
			214,000.00	0.05
Παραγουάη				
200,000	REPUBLIC OF PARAGUAY 6.100% 11/08/2044	USD	211,000.00	0.05
			211,000.00	0.05
Αυστρία				
200,000	OAS INVESTMENTS GMBH 8.250% 19/10/2019	USD	196,242.00	0.04
			196,242.00	0.04
Μπελίτζε				
229,000	BELIZE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND STEP-UP 5.000% 20/02/2038	USD	168,887.50	0.04
			168,887.50	0.04
			234,419,169.81	53.11

Άλλες μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς

Ομόλογα και άλλοι χρεωστικοί τίτλοι				
Μαλαισία				
11,020,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.394% 15/03/2017	MYR	3,352,458.34	0.77
2,255,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.418% 15/08/2022	MYR	666,287.37	0.15
192,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.502% 31/05/2027	MYR	54,455.60	0.01
770,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.654% 31/10/2019	MYR	234,340.07	0.05
4,924,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.892% 15/03/2027	MYR	1,462,776.98	0.33
10,550,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.012% 15/09/2017	MYR	3,256,240.37	0.74
2,856,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.160% 15/07/2021	MYR	886,342.91	0.20
3,670,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.181% 15/07/2024	MYR	1,140,949.92	0.26
2,110,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.378% 29/11/2019	MYR	663,049.41	0.15
1,856,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.392% 15/04/2026	MYR	579,255.88	0.13
253,000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 5.734% 30/07/2019	MYR	83,788.54	0.02
			12,379,945.39	2.81
Περού				
2,150,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.840% 12/08/2020	PEN	845,537.85	0.19
3,468,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.200% 12/08/2026	PEN	1,425,823.91	0.33
1,145,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.600% 12/08/2017	PEN	446,063.19	0.10
362,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.910% 05/05/2015	PEN	129,656.81	0.03
			2,847,081.76	0.65
Νιγηρία				
43,600,000	NIGERIA GOVERNMENT BOND 14.200% 14/03/2024	NGN	291,998.78	0.07
110,346,000	NIGERIA GOVERNMENT BOND 15.100% 27/04/2017	NGN	718,445.85	0.16
108,000,000	NIGERIA GOVERNMENT BOND 16.390% 27/01/2022	NGN	785,664.53	0.18
			1,796,109.16	0.41

* Αποτίμηση του ομόλογου/του swap στη μικτή (dirty) τιμή (συμπεριλαμβανομένων των πληρωτέων τόκων).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε USD	% επί της ΚΑΕ
Ολλανδία				
2,666,700,000	JP MORGAN CHASE 11.000% 28/07/2020 COLOMBIAN TES*	COP	1,647,854.55	0.37
			1,647,854.55	0.37
Νήσοι Καϋμάν				
1,484,000	BRAZIL MINAS SPE VIA STATE OF MINAS GERAIS 5.333% 15/02/2028	USD	1,465,450.00	0.33
			1,465,450.00	0.33
Φιλιππίνες				
790,000	POWER SECTOR 9.625% 15/05/2028	USD	1,165,250.00	0.26
			1,165,250.00	0.26
Ηνωμένες Πολιτείες				
162,103	CITIGROUP INC 7.000% 25/10/2019 EMTN NIGERIA GOVERNMENT BOND*	USD	178,201.45	0.04
100,000	JPMORGAN CHASE BANK/LONDON ZCP 17/06/2021 EMTN INDONESIA TREASURY BOND*	USD	127,380.00	0.03
100,000	JPMORGAN CHASE BANK/LONDON 10.000% 17/07/2017 EMTN INDONESIA TREASURY BOND*	USD	107,580.00	0.02
			413,161.45	0.09
			21,714,852.31	4.92
Μέσο της χρηματαγοράς				
Νιγηρία				
260,305,000	NIGERIA T-BILL ZCP 06/11/2014	NGN	1,575,252.31	0.36
			1,575,252.31	0.36
			1,575,252.31	0.36
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων				
Αμοιβαία Κεφάλαια ανοιχτού τύπου				
Λουξεμβούργο				
3,401	ING (L) - RENTA FUND ASIAN DEBT (LOCAL BOND) F USD CAP	USD	844,519.69	0.19
13,224	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT I CAP	USD	81,375,076.66	18.44
1,411,215	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) I CAP	USD	85,434,947.62	19.36
			167,654,543.97	37.99
			167,654,543.97	37.99
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών			425,363,818.40	96.38

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014

Εισπρακτέα (%)	Πληρωτέα (%)	Ημερομηνία λήξης	Νόμισμα	Πλασματικό ποσό	Αξία του Swap σε USD
Swaps επιτοκίου					
12.075	Floating*	02/01/2017	BRL	8,000,000.00	(925.28)
11.645	Floating*	02/01/2017	BRL	13,630,000.00	(63,437.09)
11.195	Floating*	02/01/2017	BRL	8,100,000.00	(73,706.53)
					(138,068.90)

Εισπρακτέα	Πληρωτέα	Ημερομηνία λήξης	Υποχρέωση σε USD	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε USD
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος				
7,878,091.29 USD	5,990,000.00 EUR	05/11/2014	7,878,091.29	309,445.96
17,962,866.49 USD	13,994,636.09 EUR	15/10/2014	17,962,866.49	282,624.92
3,576,359.37 USD	8,274,288.00 BRL	15/10/2014	3,576,359.37	211,561.08
2,186,711.18 USD	4,105,000,000.00 COP	15/10/2014	2,186,711.18	155,519.05
9,868,960.29 USD	60,240,000.00 CNH	29/10/2014	9,868,960.29	142,147.45
1,730,179.27 USD	64,000,000.00 RUB	14/10/2014	1,730,179.27	116,435.78
2,256,658.54 USD	4,907,968.00 TRY	08/10/2014	2,256,658.54	108,187.17
4,895,264.12 USD	215,000,000.00 PHP	21/10/2014	4,895,264.12	106,641.39
1,636,524.25 USD	3,770,000.00 BRL	08/10/2014	1,636,524.25	100,346.44
3,067,394.04 USD	36,548,000,000.00 IDR	05/11/2014	3,067,394.04	86,017.45
1,642,871.38 USD	17,770,000.00 ZAR	27/10/2014	1,642,871.38	76,866.29
2,430,117.12 USD	29,085,808,046.00 IDR	09/12/2014	2,430,117.12	71,572.51
1,615,478.15 USD	5,690,000.00 ILS	21/10/2014	1,615,478.15	71,073.25
1,570,174.80 USD	16,969,000.00 ZAR	08/10/2014	1,570,174.80	69,708.23
1,644,277.91 USD	3,630,000.00 TRY	27/10/2014	1,644,277.91	63,840.85
1,344,012.50 USD	51,600,000.00 RUB	17/11/2014	1,344,012.50	52,585.25
1,617,284.00 USD	3,870,000.00 BRL	27/10/2014	1,617,284.00	48,845.36
3,213,178.93 USD	197,000,000.00 INR	05/11/2014	3,213,178.93	48,028.77
3,270,386.75 USD	10,590,000.00 MYR	16/10/2014	3,270,386.75	45,522.34
1,588,853.91 USD	3,123,000,000.00 COP	08/10/2014	1,588,853.91	42,414.03
4,712,746.86 USD	210,000,000.00 PHP	24/11/2014	4,712,746.86	39,743.91
1,645,358.18 USD	21,690,000.00 MXN	27/10/2014	1,645,358.18	33,341.53
1,714,737.95 USD	4,878,000.00 PEN	15/10/2014	1,714,737.95	33,092.29
594,736.39 USD	61,670,000.00 JPY	05/11/2014	594,736.39	32,402.10
5,021,533.62 USD	162,208,600.00 THB	21/10/2014	5,021,533.62	23,703.03
2,627,455.71 USD	6,540,000.00 BRL	23/12/2014	2,627,455.71	17,583.69
1,598,758.31 USD	21,248,000.00 MXN	08/10/2014	1,598,758.31	17,339.50
491,234.13 USD	5,805,000,000.00 IDR	15/10/2014	491,234.13	15,883.11
1,770,097.53 USD	5,108,000.00 PEN	27/10/2014	1,770,097.53	13,679.20
1,440,414.51 USD	4,170,000.00 PEN	24/11/2014	1,440,414.51	13,026.46
3,202,800.23 USD	19,750,000.00 CNH	20/10/2014	3,202,800.23	11,218.38
288,291.82 USD	12,600,000.00 PHP	14/10/2014	288,291.82	7,604.89
215,631.84 USD	220,600,000.00 KRW	15/10/2014	215,631.84	6,714.58
198,318.49 USD	2,360,000,000.00 IDR	26/11/2014	198,318.49	6,482.36
152,438.25 USD	190,000.00 SGD	09/10/2014	152,438.25	3,456.03
201,429.19 USD	210,000,000.00 KRW	16/12/2014	201,429.19	3,077.40
176,271.19 USD	104,000,000.00 CLP	15/10/2014	176,271.19	2,370.03
80,775.04 USD	261,381.00 MYR	18/11/2014	80,775.04	1,351.22
181,488.20 USD	30,000,000.00 NGN	17/11/2014	181,488.20	854.23
40,740,786.00 NGN	247,717.29 USD	15/10/2014	247,717.29	238.43
109,670.70 USD	850,000.00 HKD	09/10/2014	109,670.70	206.56
1,600,000.00 MXN	119,319.92 USD	28/11/2014	119,319.92	(662.44)
1,650,000,000.00 IDR	135,051.85 USD	09/12/2014	135,051.85	(1,254.69)
2,103,000,000.00 IDR	173,063.24 USD	26/11/2014	173,063.24	(2,117.74)
104,000,000.00 CLP	175,320.30 USD	16/12/2014	175,320.30	(2,349.48)
245,352.52 USD	40,740,786.00 NGN	15/10/2014	245,352.52	(2,603.20)

* Αποτίμηση του ομόλογου/του swap στη μικτή (dirty) τιμή (συμπεριλαμβανομένων των πληρωτέων τόκων).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(σε USD)

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014

Εισπρακτέα	Πληρωτέα	Ημερομηνία λήξης	Υποχρέωση σε USD	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή ζημία σε USD
280,000.00 MYR	87,851.41 USD	18/11/2014	87,851.41	(2,769.98)
382,000.00 BRL	156,518.89 USD	24/11/2014	156,518.89	(2,894.11)
220,600,000.00 KRW	212,166.39 USD	15/10/2014	212,166.39	(3,249.13)
19,750,000.00 CNH	3,197,137.95 USD	20/10/2014	3,197,137.95	(5,556.10)
12,600,000.00 PHP	289,621.88 USD	14/10/2014	289,621.88	(8,934.95)
2,510,000.00 PEN	870,620.88 USD	24/11/2014	870,620.88	(11,449.66)
104,000,000.00 CLP	185,944.39 USD	15/10/2014	185,944.39	(12,043.23)
5,805,000,000.00 IDR	488,462.22 USD	15/10/2014	488,462.22	(13,111.21)
1,700,000.00 RON	500,354.63 USD	08/12/2014	500,354.63	(15,962.87)
21,248,000.00 MXN	1,602,929.09 USD	08/10/2014	1,602,929.09	(21,510.28)
1,750,000.00 RON	525,173.94 USD	09/10/2014	525,173.94	(24,431.41)
211,620,000.00 PHP	4,736,347.36 USD	24/11/2014	4,736,347.36	(27,295.53)
26,388,288.00 MXN	1,992,897.04 USD	27/10/2014	1,992,897.04	(31,700.19)
4,540,000.00 PLN	1,403,678.44 USD	10/11/2014	1,403,678.44	(33,366.40)
5,108,000.00 PEN	1,789,871.50 USD	27/10/2014	1,789,871.50	(33,453.17)
2,895,000,000.00 COP	1,461,700.94 USD	24/11/2014	1,461,700.94	(35,637.06)
5,690,000.00 ILS	1,581,039.53 USD	21/10/2014	1,581,039.53	(36,634.63)
9,700,000.00 MYR	2,978,761.23 USD	23/12/2014	2,978,761.23	(38,313.18)
36,548,000,000.00 IDR	3,020,720.55 USD	05/11/2014	3,020,720.55	(39,343.96)
215,000,000.00 PHP	4,830,557.42 USD	21/10/2014	4,830,557.42	(41,934.69)
5,300,000.00 MYR	1,654,595.40 USD	12/11/2014	1,654,595.40	(43,552.77)
4,878,000.00 PEN	1,725,357.41 USD	15/10/2014	1,725,357.41	(43,711.76)
197,000,000.00 INR	3,220,269.72 USD	05/11/2014	3,220,269.72	(55,119.56)
186,245,572.00 THB	5,794,469.40 USD	21/10/2014	5,794,469.40	(56,032.49)
60,240,000.00 CNH	9,785,076.70 USD	29/10/2014	9,785,076.70	(58,263.87)
16,969,000.00 ZAR	1,568,839.98 USD	08/10/2014	1,568,839.98	(68,373.41)
64,000,000.00 RUB	1,690,751.66 USD	14/10/2014	1,690,751.66	(77,008.18)
636,000,000.00 HUF	2,662,530.53 USD	05/11/2014	2,662,530.53	(77,956.15)
18,964,523.00 ZAR	1,749,634.70 USD	27/10/2014	1,749,634.70	(78,360.67)
3,850,800,000.00 COP	1,982,602.50 USD	27/10/2014	1,982,602.50	(79,762.53)
10,590,000.00 MYR	3,312,680.90 USD	16/10/2014	3,312,680.90	(87,816.49)
3,770,000.00 BRL	1,630,058.80 USD	08/10/2014	1,630,058.80	(93,881.00)
3,123,000,000.00 COP	1,648,622.27 USD	08/10/2014	1,648,622.27	(102,182.39)
7,467,094.00 TRY	3,359,709.15 USD	27/10/2014	3,359,709.15	(108,670.00)
4,127,000.00 BRL	1,781,598.73 USD	27/10/2014	1,781,598.73	(109,002.80)
4,908,956.00 TRY	2,259,068.80 USD	08/10/2014	2,259,068.80	(110,164.93)
4,105,000,000.00 COP	2,164,931.82 USD	15/10/2014	2,164,931.82	(133,739.69)
8,274,288.00 BRL	3,547,853.80 USD	15/10/2014	3,547,853.80	(183,055.50)
234,519,784.25 EUR	302,927,352.90 USD	15/10/2014	302,927,352.90	(6,644,805.00)
			488,894,018.40	(6,167,285.98)

Ποσότητα	Ονομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε USD	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή ζημία σε USD
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί επιτοκίων				
(27)	EURO-BOBL FUTURE 08/12/14	EUR	4,363,063.32	(14,401.05)
(7)	EURO-BUND FUTURE 08/12/14	EUR	1,323,759.66	(5,482.51)
(1)	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/14	USD	124,640.63	(140.62)
(3)	10YR MINI JGB FUTURE 10/12/2014	JPY	398,769.31	(82.05)
			6,210,232.92	(20,106.23)
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων				(6,325,461.11)

Συνοπτική παρουσίαση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

		% επί της ΚΑΕ
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών	425,363,818.40	96.38
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων	(6,325,461.11)	(1.43)
Τραπεζικά διαθέσιμα	21,134,102.47	4.79
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	1,148,329.84	0.26
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	441,320,789.60	100.00

* Αποτίμηση του ομόλογου/του swap στη μικτή (dirty) τιμή (συμπεριλαμβανομένων των πληρωτέων τόκων).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Euro

(σε EUR)

Στατιστικά στοιχεία

Καθαρό ενεργητικό	30/09/2014 EUR	111,106,208.66	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου σε %*	30/09/2014	(5.57%)
	30/09/2013 EUR	114,744,301.60			
	30/09/2012 EUR	147,143,377.86			
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή**					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014 EUR	625.46			
	30/09/2013 EUR	570.47			
	30/09/2012 EUR	504.60			
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014 EUR	564.04			
	30/09/2013 EUR	518.59			
	30/09/2012 EUR	462.41			
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2014 CZK	8,208.40			
	30/09/2013 CZK	7,566.68			
	30/09/2012 CZK	6,749.90			
Distribution P (EUR)	30/09/2014 EUR	2,101.77			
	30/09/2013 EUR	1,955.43			
	30/09/2012 EUR	1,763.59			
Αριθμός μετοχών					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	132,317			
	30/09/2013	154,338			
	30/09/2012	231,013			
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	5,045			
	30/09/2013	4,819			
	30/09/2012	5,683			
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2014	4,152			
	30/09/2013	1,065			
	30/09/2012	549			
Distribution P (EUR)	30/09/2014	11,544			
	30/09/2013	12,215			
	30/09/2012	15,763			
Μέρισμα					
Distribution P (EUR)	16/12/2013 EUR	39.05			
Distribution P (EUR)	14/12/2012 EUR	35.44			
Distribution P (EUR)	14/12/2011 EUR	23.15			
Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	1.60%			
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	2.40%			
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2014	2.39%			
Distribution P (EUR)	30/09/2014	1.60%			

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («KIID») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - Euro

(σε EUR)

Οικονομικές καταστάσεις

Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		110,423,689.80
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		110,423,689.80
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		8,809.86
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		8,809.86
Τραπεζικά διαθέσιμα		482,089.81
Αρχικό περιθώριο		488,782.90
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4	23,205.12
Σύνολο ενεργητικού		111,426,577.49
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4	(244,306.33)
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		(76,062.50)
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		(76,062.50)
Σύνολο παθητικού		(320,368.83)
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		111,106,208.66

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο εσόδων		25,972.46
Μερίσματα		20,048.90
Τραπεζικοί τόκοι		229.77
Άλλα έσοδα	13	5,693.79
Σύνολο εξόδων		(1,136,283.66)
Προμήθεια διαχείρισης	5	(950,815.63)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(173,172.36)
Φόρος συνδρομής	8	(12,247.69)
Τραπεζικοί τόκοι		(47.98)
Καθαρή ζημία επενδύσεων		(1,110,311.20)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		2,883,704.68
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		703,885.66
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(1,229,529.83)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		3,561.77
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(22,349.19)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		9,296,707.02
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(19,835.92)
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		10,505,832.99
Εγγραφές		7,173,062.93
Εξαγορές		(20,857,401.44)
Διανομής		(459,587.42)
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη του έτους		114,744,301.60
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		111,106,208.66

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Euro

(σε EUR)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Ονομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων				
Αμοιβαία Κεφάλαια ανοιχτού τύπου				
Λουξεμβούργο				
148,302	ING (L) - INVEST EURO EQUITY I CAP	EUR	21,179,008.62	19.06
33,829	ING (L) - INVEST EURO HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	16,454,425.60	14.81
39,682	ING (L) - RENTA FUND EURO I CAP	EUR	21,807,639.92	19.64
34,206	ING (L) - RENTA FUND EURO LONG DURATION P CAP	EUR	13,734,051.06	12.36
31,355	ING (L) - RENTA FUND EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	13,873,646.85	12.49
2	ING (L) - RENTA FUND EURO CREDIT I CAP	EUR	3,182,382.82	2.86
			90,231,154.87	81.22
Γαλλία				
69,834	SSGA EMU INDEX EQUITY FUND C EUR, PART I CAP	EUR	20,192,534.93	18.17
			20,192,534.93	18.17
			110,423,689.80	99.39
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών			110,423,689.80	99.39

Συνοπτική παρουσίαση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

		% επί της ΚΑΕ
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών	110,423,689.80	99.39
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων	(67,252.64)	(0.06)
Τραπεζικά διαθέσιμα	482,089.81	0.43
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	267,681.69	0.24
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	111,106,208.66	100.00

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014

Εισπρακτέα	Πληρωτέα	Ημερομηνία λήξης	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR		
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος						
33,898,148.16	CZK	1,223,573.78	EUR	15/10/2014	1,223,573.78	8,851.05
5,719.47	EUR	158,448.39	CZK	15/10/2014	5,719.47	(41.19)
					1,229,293.25	8,809.86
Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) επί χρηματιστηριακών δεικτών						
15	DAX INDEX FUTURE 19/12/14	EUR	3,558,937.50	(76,062.50)		
			3,558,937.50	(76,062.50)		
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων			(67,252.64)			

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(σε EUR)

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Καθαρό ενεργητικό	30/09/2014 EUR	456,500,700.35	Αριθμός μετοχών			
	30/09/2013 EUR	427,523,770.64				
	30/09/2012 EUR	466,460,959.42		Distribution P (EUR)	30/09/2014	4
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή**				30/09/2013	4	
				30/09/2012	-	
	Capitalisation I (EUR)	30/09/2014 EUR	5,779.69	Distribution X (EUR)	30/09/2014	951
	30/09/2013 EUR	5,331.47		30/09/2013	-	
	30/09/2012 EUR	5,132.30		30/09/2012	-	
Capitalisation I Hedged (PLN)	30/09/2014 PLN	21,491.36	Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*			
	30/09/2013 PLN	-		Capitalisation I (EUR)	30/09/2014	0.75%
	30/09/2012 PLN	-		Capitalisation I Hedged (PLN)	30/09/2014	0.76%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014 EUR	261.54		Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	1.49%
	30/09/2013 EUR	243.06		Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	2.29%
	30/09/2012 EUR	-		Capitalisation Z (EUR)	30/09/2014	0.05%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014 EUR	266.81		Distribution P (EUR)	30/09/2014	1.49%
	30/09/2013 EUR	249.93		Distribution X (EUR)	30/09/2014	2.30%
	30/09/2012 EUR	-		Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου σε %*	30/09/2014	36.20%
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2014 EUR	6,214.62				
	30/09/2013 EUR	5,691.23				
	30/09/2012 EUR	5,437.45				
Distribution P (EUR)	30/09/2014 EUR	261.54				
	30/09/2013 EUR	243.12				
	30/09/2012 EUR	-				
Distribution X (EUR)	30/09/2014 EUR	265.65				
	30/09/2013 EUR	-				
	30/09/2012 EUR	-				
Αριθμός μετοχών						
	Capitalisation I (EUR)	30/09/2014	3,050			
		30/09/2013	2,784			
	30/09/2012	2,431				
Capitalisation I Hedged (PLN)	30/09/2014	10,149				
	30/09/2013	-				
	30/09/2012	-				
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	132				
	30/09/2013	65				
	30/09/2012	-				
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	316				
	30/09/2013	46				
	30/09/2012	-				
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2014	62,155				
	30/09/2013	72,506				
	30/09/2012	83,492				

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003.

Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («ΚΙΙΔ») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης.

Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων.

Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες.

Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(σε EUR)

Οικονομικές καταστάσεις

Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		368,780,795.98
Μετοχές		88,653,559.36
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		21,193,542.94
Ομόλογα και άλλοι χρεωστικοί τίτλοι		258,933,693.68
Τραπεζικά διαθέσιμα		63,263,153.43
Αρχικό περιθώριο		21,619,997.38
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4,14	4,981,052.11
Σύνολο ενεργητικού		458,644,998.90
Τραπεζικές υπεραναλήψεις		(352,908.57)
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4	(1,468,421.83)
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		(322,968.15)
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		(305,127.58)
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		(17,840.57)
Σύνολο παθητικού		(2,144,298.55)
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		456,500,700.35

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο εσόδων		4,344,518.82
Μερίσματα		1,562,405.77
Τόκοι από ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους		2,776,868.01
Τραπεζικοί τόκοι		1,207.77
Άλλα έσοδα	13	4,037.27
Σύνολο εξόδων		(181,921.12)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(141,765.11)
Φόρος συνδρομής	8	(39,999.70)
Τραπεζικοί τόκοι		(156.31)
Καθαρά έσοδα επενδύσεων		4,162,597.70
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		17,573,679.34
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(4,265,332.65)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		21,600,929.28
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(15,001,765.48)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		2,279,251.89
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(2,017,429.07)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		13,167,592.74
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(525,257.00)
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		36,974,266.75
Εγγραφές		63,327,822.31
Εξαγορές		(71,325,159.35)
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη του έτους		427,523,770.64
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		456,500,700.35

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(σε EUR)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ	Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ
Μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς που έχουν εισαχθεί σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών και/ή που διαπραγματεύονται σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά					31,700	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	1,022,793.09	0.22
					29,300	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1,366,550.33	0.30
								6,830,761.05	1.50
Μετοχές									
Ηνωμένες Πολιτείες									
35,920	ABBVIE INC	USD	1,642,382.11	0.36					
19,805	AMGEN INC	USD	2,202,105.92	0.48					
18,981	APPLE INC	USD	1,513,822.09	0.33					
58,307	BARRICK GOLD CORP	USD	676,651.98	0.15					
25,943	BLACKSTONE GROUP LP	USD	646,495.66	0.14					
13,732	BORGWARNER INC	USD	571,890.38	0.13					
10,852	CELGENE CORP	USD	814,211.41	0.18					
3,327	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	735,376.96	0.16					
48,614	CITIGROUP INC	USD	1,994,203.43	0.44					
4,000	CONCUR TECHNOLOGIES INC	USD	401,567.39	0.09					
17,436	EBAY INC	USD	781,635.21	0.17					
47,939	EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	1,110,386.02	0.24					
9,502	EQUINIX INC	USD	1,598,246.55	0.35					
20,663	ESTEE LAUDER COS INC	USD	1,222,196.21	0.27					
20,703	EXXON MOBIL CORP	USD	1,541,355.35	0.34					
16,744	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD INC	USD	432,765.96	0.09					
11,735	GILEAD SCIENCES INC	USD	988,870.57	0.22					
60,178	GOLDCORP INC	USD	1,097,090.31	0.24					
451	GOOGLE INC-CL A	USD	210,071.57	0.05					
1,811	GOOGLE INC-CL C	USD	827,705.49	0.18					
10,618	INFORMATICA CORP	USD	287,797.60	0.06					
37,431	KBR INC	USD	557,946.35	0.12					
18,581	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	915,039.79	0.20					
16,420	MCDONALD'S CORP	USD	1,232,361.13	0.27					
13,042	MONSANTO CO	USD	1,161,571.68	0.25					
19,596	MOSAIC CO	USD	688,904.30	0.15					
30,402	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	370,985.02	0.08					
13,248	OASIS PETROLEUM INC	USD	438,471.31	0.10					
64,605	PFIZER INC	USD	1,512,265.86	0.33					
17,656	QUANTA SERVICES INC	USD	507,212.54	0.11					
9,820	SCHLUMBERGER LTD	USD	790,497.37	0.17					
14,074	SM ENERGY CO	USD	869,006.13	0.19					
19,404	TERADATA CORP	USD	643,907.13	0.14					
16,929	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1,630,919.69	0.36					
28,043	UNIVERSAL DISPLAY CORP	USD	724,578.29	0.16					
26,495	VEECO INSTRUMENTS INC	USD	733,030.08	0.16					
7,446	VMWARE INC	USD	553,123.01	0.12					
10,948	WESCO INTERNATIONAL INC	USD	678,243.01	0.15					
40,853	YUM! BRANDS INC	USD	2,327,804.43	0.51					
			37,632,695.29	8.24					
Ηνωμένο Βασίλειο									
37,201	BG GROUP PLC	GBP	544,243.61	0.12					
23,589	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1,054,076.60	0.23					
231,660	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1,861,352.52	0.41					
37,604	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1,285,588.98	0.28					
23,819	RIO TINTO PLC	GBP	926,648.39	0.20					
184,862	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	2,705,682.37	0.60					
181,773	TELECITY GROUP PLC	GBP	1,744,877.12	0.38					
			10,122,469.59	2.22					
Ιαπωνία									
95,600	ASTELLAS PHARMA INC	JPY	1,126,595.29	0.25					
73,000	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	1,300,408.64	0.28					
52,000	MITSUMI FUDOSAN CO LTD	JPY	1,260,671.23	0.28					
168,900	RESONA HOLDINGS INC	JPY	753,742.47	0.17					
					Ολλανδία				
					31,700	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	1,022,793.09	0.22
					29,300	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1,366,550.33	0.30
								6,830,761.05	1.50
					Ελβετία				
					30,400	CORBION NV	EUR	354,464.00	0.08
					73,964	ING GROEP NV	EUR	836,532.84	0.18
					17,324	KONINKLIJKE DSM NV	EUR	846,364.02	0.19
					46,352	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1,405,624.40	0.31
					21,919	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING NV	USD	772,652.34	0.17
					80,496	UNILEVER NV	EUR	2,538,038.88	0.55
								6,753,676.48	1.48
					Γαλλία				
					17,924	JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	636,305.61	0.14
					36,278	NOVARTIS AG	CHF	2,709,499.40	0.59
					1,814	SYNGENTA AG	CHF	457,318.98	0.10
								3,803,123.99	0.83
					Γερμανία				
					45,687	AXA SA	EUR	891,353.37	0.20
					1,911	CHRISTIAN DIOR SA	EUR	253,589.70	0.06
					14,740	CRITEO SA ADR	USD	392,638.83	0.09
					5,011	LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY SA	EUR	644,915.70	0.14
					15,359	SANOFI	EUR	1,375,552.04	0.29
								3,558,049.64	0.78
					Χονγκ-Κονγκ				
					307,000	BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	273,535.34	0.06
					230,000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD	HKD	430,960.02	0.09
					185,000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	850,573.62	0.19
					594,000	GUANGDONG INVESTMENT LTD	HKD	549,233.95	0.12
					2,410,400	HENGDELI HOLDINGS LTD	HKD	304,701.40	0.07
								2,409,004.33	0.53
					Ινδονησία				
					1,355,244	AKR CORPORINDO TBK PT	IDR	479,842.97	0.10
					720,199	BANK MANDIRI TBK PT	IDR	471,392.54	0.10
					3,532,500	LIPPO KARAWACI TBK PT	IDR	215,722.36	0.05
					830,500	MITRA ADIPERKASA TBK PT	IDR	296,747.77	0.07
					15,973,000	PAKUWON JATI TBK PT	IDR	419,230.62	0.09
								1,882,936.26	0.41
					Βραζιλία				
					60,104	HYPERMARCAS SA	BRL	341,458.36	0.07
					234,841	MARFRIG ALIMENTOS SA	BRL	505,433.07	0.11
					98,393	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES SA	BRL	261,049.50	0.06
					49,746	PETROLEO BRASILEIRO SA ADR	USD	558,793.38	0.13
								1,666,734.31	0.37
					Κίνα				
					784,199	BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT CO LTD	HKD	474,871.79	0.10
					840,658	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION CO LTD	HKD	479,922.39	0.11
					673,803	CHINA RAILWAY GROUP LTD	HKD	283,004.80	0.06
					211,000	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD	HKD	194,237.84	0.04
								1,432,036.82	0.31

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(σε EUR)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ	Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ
Καναδάς					Ιρλανδία				
38,064	SUNCOR ENERGY INC	CAD	1,092,785.07	0.24	15,014	WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC	USD	247,212.51	0.05
42,632	TALISMAN ENERGY INC	CAD	292,619.46	0.06				247,212.51	0.05
			1,385,404.53	0.30					
Νήσοι Καϋμάν					Καμπότζη				
2,355	ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	165,637.64	0.04	408,000	NAGACORP LTD	HKD	232,090.84	0.05
416,600	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	HKD	428,947.64	0.09				232,090.84	0.05
36,534	KOLAO HOLDINGS	KRW	460,428.11	0.10				88,653,559.36	19.42
			1,055,013.39	0.23					
Νότια Κορέα					Ομόλογα και άλλοι χρεωστικοί τίτλοι				
1,107	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	983,228.93	0.22					
			983,228.93	0.22					
Δανία					Γερμανία				
25,296	NOVO NORDISK A/S	DKK	958,290.79	0.21	9,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.750% 04/07/2022	EUR	9,802,440.00	2.15
			958,290.79	0.21	8,720,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.250% 04/09/2021	EUR	9,806,599.11	2.15
Ρωσία					11,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.000% 04/07/2020	EUR	12,737,340.66	2.79
57,898	GAZPROM OAO ADR	USD	319,911.37	0.07	9,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.500% 04/07/2019	EUR	10,452,960.45	2.29
30,798	X5 RETAIL GROUP NV	USD	449,810.49	0.10	10,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.750% 04/01/2015	EUR	10,097,200.00	2.21
			769,721.86	0.17	5,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 6.250% 04/01/2024	EUR	7,449,150.10	1.63
Νορβηγία					16,707,060	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 0.100% 15/04/2023	EUR	17,591,698.83	3.85
43,432	TELENOR ASA	NOK	754,776.90	0.17	2,826,222	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 0.750% 15/04/2018	EUR	2,970,132.91	0.65
			754,776.90	0.17	15,557,875	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 1.500% 15/04/2016	EUR	15,993,184.55	3.50
Ινδία					15,570,568	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 1.750% 15/04/2020	EUR	17,762,903.75	3.90
15,472	ICICI BANK LTD ADR	USD	601,365.68	0.13				114,663,610.36	25.12
			601,365.68	0.13	Ολλανδία				
Σιγκαπούρη					4,920,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.250% 15/07/2021	EUR	5,794,235.05	1.27
90,000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP LTD	SGD	544,126.39	0.12	11,910,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.000% 15/07/2016	EUR	12,767,401.50	2.79
			544,126.39	0.12	10,000,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.500% 15/07/2017	EUR	11,255,500.00	2.47
Αυστραλία					5,000,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 5.500% 15/01/2028	EUR	7,491,500.10	1.64
25,966	TRONOX LTD	USD	535,455.61	0.12				37,308,636.65	8.17
			535,455.61	0.12	Ηνωμένο Βασίλειο				
Νότια Αφρική					8,000,000	UNITED KINGDOM GILT 1.750% 07/09/2022	GBP	9,931,845.08	2.18
5,450	NASPERS LTD	ZAR	475,406.75	0.10	8,000,000	UNITED KINGDOM GILT 1.750% 22/07/2019	GBP	10,255,446.24	2.24
			475,406.75	0.10				20,187,291.32	4.42
Μαλαισία					Αυστρία				
743,900	AIRASIA BHD	MYR	454,156.68	0.10	5,000,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 1.750% 20/10/2023	EUR	5,332,949.85	1.17
			454,156.68	0.10	4,550,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.650% 20/04/2022	EUR	5,526,566.36	1.21
Φιλιππίνες					4,000,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.350% 15/03/2019	EUR	4,739,440.00	1.04
111,130	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	366,568.34	0.08	2,000,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 6.250% 15/07/2027	EUR	3,143,580.02	0.69
			366,568.34	0.08				18,742,536.23	4.11
Ισραήλ					Φινλανδία				
8,148	MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	USD	289,412.83	0.06	5,000,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.000% 15/04/2024	EUR	5,426,250.10	1.19
			289,412.83	0.06	5,540,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 3.500% 15/04/2021	EUR	6,593,043.37	1.44
Ταϊβάν					5,480,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 4.250% 04/07/2015	EUR	5,657,716.18	1.24
76,000	TONG HSING ELECTRONIC INDUSTRIES LTD	TWD	264,030.12	0.06				17,677,009.65	3.87
			264,030.12	0.06					

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(σε EUR)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ
Καναδάς				
14,000,000	CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.500% 01/06/2024	CAD	10,220,258.89	2.24
7,000,000	CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.750% 01/06/2022	CAD	5,243,560.05	1.15
			15,463,818.94	3.39
Αυστραλία				
15,000,000	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.750% 21/04/2024	AUD	9,770,461.81	2.14
5,000,000	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 5.750% 15/07/2022	AUD	4,035,758.80	0.88
			13,806,220.61	3.02
Σουηδία				
50,000,000	SWEDEN GOVERNMENT BOND 2.500% 12/05/2025	SEK	6,028,599.77	1.32
40,000,000	SWEDEN GOVERNMENT BOND 3.500% 01/06/2022	SEK	5,138,846.95	1.13
			11,167,446.72	2.45
Δανία				
30,000,000	DENMARK GOVERNMENT BOND 1.500% 15/11/2023	DKK	4,239,763.69	0.93
40,000,000	DENMARK GOVERNMENT BOND 1.750% 15/11/2025	DKK	5,677,359.51	1.24
			9,917,123.20	2.17
			258,933,693.68	56.72
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων				
Αμοιβαία Κεφάλαια ανοιχτού τύπου				
Λουξεμβούργο				
3,238	ING (L) - INVEST GLOBAL REAL ESTATE I CAP	EUR	21,193,542.94	4.64
			21,193,542.94	4.64
			21,193,542.94	4.64
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών			368,780,795.98	80.78

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014

Εισπρακτέα	Πληρωτέα	Ημερομηνία λήξης	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR		
Προθεσμικά συμβόλαια συναλλάγματος						
218,939,015.10	PLN	52,042,699.59	EUR	15/10/2014	52,042,699.59	330,782.65
22,270,000.00	USD	17,314,517.18	EUR	17/10/2014	17,314,517.18	312,855.83
13,886,016.28	EUR	19,940,000.00	AUD	17/10/2014	13,886,016.28	90,393.52
1,430,000,000.00	JPY	10,283,704.25	EUR	17/10/2014	10,283,704.25	35,880.52
3,910,000.00	GBP	5,003,978.66	EUR	17/10/2014	5,003,978.66	12,449.83
10,426,095.81	EUR	77,620,000.00	DKK	17/10/2014	10,426,095.81	(794.12)
11,050,469.41	EUR	102,020,000.00	SEK	17/10/2014	11,050,469.41	(151,018.03)
16,044,411.27	EUR	22,890,000.00	CAD	17/10/2014	16,044,411.27	(160,600.18)
31,696,995.26	EUR	25,310,000.00	GBP	17/10/2014	31,696,995.26	(775,077.60)
					167,748,887.71	(305,127.58)

Ποσότητα	Όνομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί χρηματιστηριακών δεικτών				
39	DAX INDEX FUTURE 19/12/14	EUR	9,253,237.50	(127,725.00)
(155)	EURO STOXX 50 19/12/14	EUR	4,995,650.00	(32,660.00)
(53)	FTSE 100 INDEX FUTURE 19/12/14	GBP	4,492,782.99	101,343.53
(197)	MSCI CONS STAPLES 19/12/14	USD	4,104,524.05	74,854.54
158	MSCI CONSUMER DIS 19/12/14	USD	2,703,741.78	(68,253.95)
(272)	MSCI EMERGING MARKET NT 19/12/14	EUR	8,500,326.40	71,889.60
168	MSCI WORLD FINANCE 19/12/14	USD	1,956,712.92	(27,462.50)
153	MSCI WORLD IT 19/12/14	USD	1,834,522.39	4,868.87
(72)	MSCI WORLD MATERIA 19/12/14	USD	1,798,144.79	15,206.49
(262)	MSCI WORLD TELECOM 19/12/14	USD	2,339,800.51	45,317.24
332	TOPIX INDEX FUTURE 11/12/14	JPY	31,781,119.52	481,373.66
199	S&P 500 FUTURE 18/12/2014	USD	77,406,392.24	(555,145.46)
			151,166,955.09	(16,392.98)
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί επιτοκίων				
(62)	EURO-BUND FUTURE 08/12/14	EUR	9,281,400.00	(38,440.00)
(72)	LONG GILT FUTURE 29/12/14	GBP	10,454,001.22	(48,971.37)
(139)	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/14	USD	13,714,662.08	85,963.78
			33,450,063.30	(1,447.59)
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων				
				(322,968.15)

Συνοπτική παρουσίαση του καθαρού ενεργητικού
στις 30/09/2014

		% επί της ΚΑΕ
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών	368,780,795.98	80.78
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων	(322,968.15)	(0.07)
Τραπεζικά διαθέσιμα	63,263,153.43	13.86
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	24,779,719.09	5.43
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	456,500,700.35	100.00

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5

(σε EUR)

Στατιστικά στοιχεία

Καθαρό ενεργητικό	30/09/2014 EUR	21,096,282.19
	30/09/2013 EUR	25,004,399.11
	30/09/2012 EUR	26,863,818.29
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή**		
Capitalisation C (EUR)	30/09/2014 EUR	20.57
	30/09/2013 EUR	20.04
	30/09/2012 EUR	19.98
Capitalisation C Hedged (CZK)	30/09/2014 CZK	511.03
	30/09/2013 CZK	499.68
	30/09/2012 CZK	498.30
Αριθμός μετοχών		
Capitalisation C (EUR)	30/09/2014	58,987
	30/09/2013	81,546
	30/09/2012	106,845
Capitalisation C Hedged (CZK)	30/09/2014	1,070,236
	30/09/2013	1,203,646
	30/09/2012	1,250,514
Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*		
Capitalisation C (EUR)	30/09/2014	1.44%
Capitalisation C Hedged (CZK)	30/09/2014	1.44%
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου σε %*	30/09/2014	38.15%

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («KIID») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5

(σε EUR)

Οικονομικές καταστάσεις

Ανάλυση του καθαρού ενεργητικού στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών		18,698,140.14
Μετοχές		132,450.29
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		18,096,909.85
Ομόλογα και άλλοι χρεωστικοί τίτλοι		468,780.00
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		154,649.33
Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος		150,081.89
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)		4,567.44
Τραπεζικά διαθέσιμα		1,906,235.48
Αρχικό περιθώριο		337,796.22
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4	56,446.94
Σύνολο ενεργητικού		21,153,268.11
Τραπεζικές υπεραναλήψεις		(3,953.31)
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4	(50,675.77)
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων		(2,356.84)
Συμβόλαια ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης (Credit Default Swaps)		(2,356.84)
Σύνολο παθητικού		(56,985.92)
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		21,096,282.19

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη του έτους		25,004,399.11
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη του έτους		21,096,282.19

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για το έτος που έληξε στις 30/09/2014

	Σημειώσεις	
Σύνολο εσόδων		43,188.28
Μερίσματα		15,946.57
Τόκοι από ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους		17,060.83
Τραπεζικοί τόκοι		10.08
Άλλα έσοδα	13	10,170.80
Σύνολο εξόδων		(228,569.89)
Προμήθεια διαχείρισης	5	(190,852.92)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(33,038.55)
Φόρος συνδρομής	8	(3,445.07)
Τραπεζικοί τόκοι		(77.46)
Τόκοι από swaps		(1,155.89)
Καθαρή ζημία επενδύσεων		(185,381.61)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		389,799.45
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(35,420.66)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		444,033.41
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(2,159,305.86)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		44,506.65
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(46,036.61)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		437,284.50
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		125,045.78
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		(985,474.95)
Εγγραφές		2,982,789.98
Εξαγορές		(5,905,431.95)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5

(σε EUR)

Χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών στις 30/09/2014

Ποσότητα/ Ονομαστική αξία	Όνομασία	Νόμισμα	Χρηματιστη- ριακή αξία σε EUR	% επί της ΚΑΕ
Μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς που έχουν εισαχθεί σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών και/ή που διαπραγματεύονται σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά				
Μετοχές				
Τζέρσι				
1,235	ETFS BRENT CRUDE JE	USD	61,120.89	0.29
92,798	ETFS WHEAT	USD	71,329.40	0.34
			132,450.29	0.63
Ομόλογα και άλλοι χρεωστικοί τίτλοι				
Ιταλία				
200,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.500% 01/03/2024	EUR	238,392.00	1.13
			238,392.00	1.13
Ισπανία				
200,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 3.800% 30/04/2024	EUR	230,388.00	1.09
			230,388.00	1.09
			468,780.00	2.22
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων				
Αμοιβαία Κεφάλαια ανοιχτού τύπου				
Λουξεμβούργο				
4,900	ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY FUND A2	USD	254,765.48	1.21
4,414	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN FUND A2	EUR	438,045.36	2.08
49	ING (L) - INVEST GLOBAL OPPORTUNITIES I CAP	EUR	374,758.37	1.78
68	ING (L) - INVEST GLOBAL REAL ESTATE I CAP	EUR	445,145.68	2.11
8,715	ING (L) - RENTA FUND EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	3,856,126.05	18.28
100	ING (L) - RENTA FUND GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDITS I CAP	USD	430,107.26	2.04
2,301	ING (L) LIQUID - EUR B CAP	EUR	2,740,652.07	12.99
3,895	ING (L) LIQUID - EURIBOR 3M A CAP	EUR	4,007,409.70	18.99
4,607	JULIUS BAER MULTIBOND - ABSOLUTE RETURN BOND FUND C CAP	EUR	641,861.91	3.04
			13,188,871.88	62.52
Γαλλία				
15,000	LYXOR ETF EUROMTS AAA MACRO-WEIGHTED GOVERNMENT BONDS	EUR	1,994,100.00	9.45
12,300	LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL	EUR	2,033,313.00	9.64
			4,027,413.00	19.09
Ιρλανδία				
2,527	ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	EUR	271,222.91	1.29
4,555	ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	EUR	609,402.06	2.88
			880,624.97	4.17
			18,096,909.85	85.78
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών			18,698,140.14	88.63

Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στις 30/09/2014

Όνομασία Πώληση / Αγορά	Επιτόκιο (%)	Ημερομηνία λήξης	Νόμισμα	Πλασματικό ποσό	Αξία του Swap σε EUR	
Credit default swap						
CDS PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 1.000% 06/20/2019	Πώληση 1.000	20/06/2019	USD	300,000.00	(2,356.84)	
					(2,356.84)	
Εισπρακτέα	Πληρωτέα	Ημερομηνία λήξης	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR		
Προθεσμικά συμβόλαια συναλλάγματος						
543,899,029.29	CZK	19,631,939.45	EUR	15/10/2014	19,631,939.45	142,434.84
500,000.00	USD	387,969.83	EUR	20/11/2014	387,969.83	7,698.71
64,667.54	EUR	1,780,117.50	CZK	15/10/2014	64,667.54	(51.66)
					20,084,576.82	150,081.89
Ποσότητα	Όνομασία	Νόμισμα	Υποχρέωση σε EUR	Μη πραγματοποιηθέν κέρδος ή (ζημία) σε EUR		
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί χρηματιστηριακών δεικτών						
(13)	BCOM COMMODITY INDEX 17/12/14	USD	122,358.99		3,087.27	
1	DAX INDEX FUTURE 19/12/14	EUR	237,262.50		(3,887.50)	
(4)	EURO STOXX 50 19/12/14	EUR	128,920.00		(440.00)	
(2)	FTSE 100 INDEX FUTURE 19/12/14	GBP	169,538.98		4,260.61	
(8)	MSCI EMERGING MARKET NT 19/12/14	EUR	250,009.60		3,653.60	
19	S&P500 EMINI FUTURE 19/12/14	USD	1,478,112.01		(12,659.81)	
5	TOPIX INDEX FUTURE 11/12/14	JPY	478,631.32		10,010.70	
			2,864,833.40		4,024.87	
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) επί επιτοκίων						
(3)	EURO BUXL 30Y BOND 08/12/14	EUR	427,200.00		(1,800.00)	
(5)	EURO-BUND FUTURE 08/12/14	EUR	748,500.00		(3,100.00)	
(2)	LONG GILT FUTURE 29/12/14	GBP	290,388.92		(1,360.32)	
(11)	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/14	USD	1,085,332.97		6,802.89	
			2,551,421.90		542.57	
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων					152,292.49	

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5

(σε EUR)

Συνοπτική παρουσίαση του καθαρού ενεργητικού
στις 30/09/2014

		% επί της ΚΑΕ
Σύνολο χαρτοφυλακίου κινητών αξιών	18,698,140.14	88.63
Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων	152,292.49	0.72
Τραπεζικά διαθέσιμα	1,906,235.48	9.04
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	339,614.08	1.61
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	21,096,282.19	100.00

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond

(σε EUR)

Στατιστικά στοιχεία

Καθαρό ενεργητικό	30/09/2014 EUR	-	Αριθμός μετοχών				
	30/09/2013 EUR	86,040,753.41		Distribution D (EUR)	30/09/2014	-	
	30/09/2012 EUR	94,959,540.31			30/09/2013	3,601,907	
Καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή**				30/09/2012	4,180,483		
	Capitalisation I (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Distribution N (Q) (EUR)	30/09/2014	-	
		30/09/2013 EUR	5,584.39		30/09/2013	185,660	
		30/09/2012 EUR	5,461.45		30/09/2012	-	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Μέρισμα	Distribution D (EUR)	14/08/2014 EUR	0.15	
	30/09/2013 EUR	269.83		Distribution D (EUR)	21/05/2014 EUR	0.15	
	30/09/2012 EUR	265.27		Distribution D (EUR)	05/03/2014 EUR	0.15	
Capitalisation S (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Distribution D (EUR)	20/11/2013 EUR	0.15		
	30/09/2013 EUR	-	Distribution D (EUR)	21/08/2013 EUR	0.15		
	30/09/2012 EUR	-	Distribution D (EUR)	22/05/2013 EUR	0.15		
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Distribution D (EUR)	06/03/2013 EUR	0.15		
	30/09/2013 EUR	258.67	Distribution D (EUR)	21/11/2012 EUR	0.15		
	30/09/2012 EUR	255.60	Distribution D (EUR)	22/08/2012 EUR	0.15		
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Distribution D (EUR)	23/05/2012 EUR	0.15		
	30/09/2013 EUR	-	Distribution D (EUR)	29/02/2012 EUR	0.15		
	30/09/2012 EUR	-	Distribution D (EUR)	23/11/2011 EUR	0.15		
Distribution D (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Distribution N (Q) (EUR)	14/08/2014 EUR	0.15		
	30/09/2013 EUR	21.60	Distribution N (Q) (EUR)	21/05/2014 EUR	0.15		
	30/09/2012 EUR	21.79	Distribution N (Q) (EUR)	05/03/2014 EUR	0.15		
Distribution N (Q) (EUR)	30/09/2014 EUR	-	Distribution N (Q) (EUR)	20/11/2013 EUR	0.15		
	30/09/2013 EUR	21.64	Distribution N (Q) (EUR)	21/08/2013 EUR	0.15		
	30/09/2012 EUR	-	Distribution N (Q) (EUR)	22/05/2013 EUR	0.15		
Αριθμός μετοχών			Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*	Capitalisation I (EUR)	30/09/2014	0.71%	
	Capitalisation I (EUR)	30/09/2014		-	Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	1.29%
		30/09/2013		410	Capitalisation S (EUR)	30/09/2014	0.81%
		30/09/2012	224	Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	1.79%	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2014	-					
	30/09/2013	275					
	30/09/2012	675					
Capitalisation S (EUR)	30/09/2014	-					
	30/09/2013	-					
	30/09/2012	-					
Capitalisation X (EUR)	30/09/2014	-					
	30/09/2013	7,224					
	30/09/2012	9,611					
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2014	-					
	30/09/2013	-					
	30/09/2012	-					

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («ΚΙΙΔ») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond

(σε EUR)

Τρέχουσες επιβαρύνσεις σε %*

Capitalisation Z (EUR)	30/09/2014	0.16%
Distribution D (EUR)	30/09/2014	1.14%
Distribution N (Q) (EUR)	30/09/2014	0.71%
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου σε %*	30/09/2014	71.18%

* Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται σύμφωνα με την υπ' αρ. 2003/122 Εγκύκλιο CSSF της 19ης Δεκεμβρίου 2003. Το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων αντιστοιχεί στο αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που αναφέρεται στο τελευταίο Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές («ΚΙΙΔ») που είναι διαθέσιμο την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης. Τα έξοδα των συναλλαγών περιλαμβάνονται στην τιμή αγοράς/πώλησης των κινητών αξιών. Τα έξοδα αυτά, που δεν αντιμετωπίζονται ως λειτουργικά έξοδα, δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις και η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου υπολογίζονται για τους τελευταίους δώδεκα μήνες. Για χρονικό διάστημα κάτω του έτους, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ετησιοποιούνται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του χαρτοφυλακίου δεν ετησιοποιείται για χρονικό διάστημα κάτω του έτους.

** Επίσημη καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή συμπεριλαμβανούσα προσαρμογή swing pricing εφόσον υφίσταται.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond

(σε EUR)

Οικονομικές καταστάσεις

Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού για την περίοδο από 01/10/2013 έως 29/08/2014 (ημερομηνία συγχώνευσης)

Σημειώσεις

Σύνολο εσόδων		3,584,864.35
Τόκοι από ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους		3,528,614.84
Τραπεζικοί τόκοι		3,055.08
Τόκοι από swaps		42,941.16
Άλλα έσοδα	13	10,253.27
Σύνολο εξόδων		(1,767,541.48)
Προμήθεια διαχείρισης	5	(403,106.59)
Προμήθεια απόδοσης	12	(1,121.79)
Πάγια Έξοδα για Υπηρεσίες	6	(309,514.41)
Φόρος συνδρομής	8	(46,351.75)
Τραπεζικοί τόκοι		(65.15)
Τόκοι από swaps		(1,007,381.79)
Καθαρά έσοδα επενδύσεων		1,817,322.87
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		8,871,579.02
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(1,553,192.63)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		6,880,266.94
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(11,014,520.57)
Πραγματοποιηθέντα κέρδη από συνάλλαγμα		3,985,715.40
Πραγματοποιηθείσες ζημιές από συνάλλαγμα		(4,004,826.74)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών		(124,802.83)
Μεταβολές στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή (ζημιές) από παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα		(127,551.87)
Αποτέλεσμα των συναλλαγών		4,729,989.59
Εγγραφές		223,949,904.54
Εξαγορές		(312,400,242.13)
Διανομής		(2,320,405.41)
Καθαρό ενεργητικό στην έναρξη της περιόδου		86,040,753.41
Καθαρό ενεργητικό στη λήξη της περιόδου		-

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1- ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Η ING (L) PATRIMONIAL (η «Εταιρία» ή η «SICAV» ή το «Αμοιβαίο Κεφάλαιο») είναι μία «Εταιρία Επενδύσεων Μεταβαλλόμενου Κεφαλαίου» («EEMK») («Société d'Investissement à Capital Variable» («SICAV»)), που έχει συσταθεί με τη μορφή ανώνυμης εταιρίας (société anonyme) την 9η Ιουνίου 1986 για απεριόριστη διάρκεια, και διέπεται από το Μέρος 1 του Νόμου της 17ης Δεκεμβρίου 2010 του Λουξεμβούργου περί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, όπως τροποποιήθηκε. Προέκυψε από τη μετατροπή, κατά την ως άνω ημερομηνία, του κεφαλαίου συλλογικής επένδυσης Patrimonial που συστάθηκε το Μάιο 1960.

Το καταστατικό της εταιρείας δημοσιεύτηκε στο «Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations» του Grand-Duché de Luxembourg («Εφημερίδα της Κυβέρνησης, Ειδικό Τεύχος Εταιριών και Συλλόγων» του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου) και κατατέθηκε στη Γραμματεία του Πρωτοδικείου του Λουξεμβούργου, όπου μπορεί κανείς να το συμβουλευθεί και να παραλάβει αντίγραφο με καταβολή των εξόδων γραμματείας.

Η Εταιρία είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Εταιριών του Λουξεμβούργου με τον αριθμό B 24 401.

Η Εταιρία προσφέρει προς το παρόν στους επενδυτές τις παρακάτω κατηγορίες μετοχών:

Όνομασία κατηγορίας μετοχών	Περιγραφή
Capitalisation C	Μετοχές κεφαλαιοποίησης αποκλειστικά για Σλοβάκους επενδυτές
Capitalisation C Hedged	Μετοχές κεφαλαιοποίησης αποκλειστικά για Τσέχους επενδυτές που εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα αναφοράς του τμήματος. Οι μετοχές αυτές χρησιμοποιούν τεχνικές αντιστάθμισης κινδύνου έναντι της έκθεσης στο νόμισμα αναφοράς του τμήματος.
Capitalisation I	Μετοχές κεφαλαιοποίησης για θεσμικούς επενδυτές.
Capitalisation I Hedged	Μετοχές κεφαλαιοποίησης για θεσμικούς επενδυτές που εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα αναφοράς του τμήματος. Οι μετοχές αυτές χρησιμοποιούν τεχνικές αντιστάθμισης κινδύνου έναντι της έκθεσης στο νόμισμα αναφοράς του τμήματος.
Capitalisation N Hedged	Μετοχές κεφαλαιοποίησης για ατομικούς επενδυτές στην ολλανδική αγορά, που εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα αναφοράς του τμήματος και οι οποίες δεν δίνουν δικαίωμα για μειωμένη προμήθεια διαχείρισης. Οι μετοχές αυτές χρησιμοποιούν τεχνικές αντιστάθμισης κινδύνου έναντι της έκθεσης στο νόμισμα αναφοράς του τμήματος.
Capitalisation P	Μετοχές κεφαλαιοποίησης για ατομικούς επενδυτές.
Capitalisation X	Μετοχές κεφαλαιοποίησης για ατομικούς επενδυτές οι οποίες διαφέρουν από την κατηγορία «P» από το γεγονός ότι προϋποθέτουν υψηλότερη προμήθεια διαχείρισης και διανέμονται σε χώρες στις οποίες οι συνθήκες αγοράς απαιτούν υψηλότερη διάρθρωση εξόδων.
Capitalisation X Hedged	Μετοχές κεφαλαιοποίησης για ατομικούς επενδυτές που εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα αναφοράς του τμήματος. Οι μετοχές αυτές χρησιμοποιούν τεχνικές αντιστάθμισης κινδύνου έναντι της έκθεσης στο νόμισμα αναφοράς του τμήματος.
Capitalisation Z	Κατηγορία μετοχών για Θεσμικούς Επενδυτές οι οποίοι, με επιλογή της Εταιρίας Διαχείρισης, εκτός από τη συμφωνία εγγραφής τους αναφορικά με την επένδυσή τους στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο, έχουν επιπλέον υπογράψει και ειδική συμφωνία διαχείρισης («Ειδική Συμφωνία») με την Εταιρία Διαχείρισης.
Distribution N Hedged	Μετοχές διανομής για ατομικούς επενδυτές στην ολλανδική αγορά, που εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα αναφοράς του τμήματος και οι οποίες δεν δίνουν δικαίωμα για μειωμένη προμήθεια διαχείρισης - Τριμηνιαίο μέρισμα. Οι μετοχές αυτές χρησιμοποιούν τεχνικές αντιστάθμισης κινδύνου έναντι της έκθεσης στο νόμισμα αναφοράς του τμήματος.
Distribution P	Μετοχές διανομής για ατομικούς επενδυτές.
Distribution X	Μετοχές διανομής για ατομικούς επενδυτές οι οποίες διαφέρουν από την κατηγορία «P» από το γεγονός ότι προϋποθέτουν υψηλότερη προμήθεια διαχείρισης και διανέμονται σε χώρες στις οποίες οι συνθήκες αγοράς απαιτούν υψηλότερη διάρθρωση εξόδων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Μεταβολές

Οι Συμβάσεις Παροχής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών που είχαν συναφθεί μεταξύ του Α/Κ και της ING Bank NV (υποκατάστημα Τσεχίας ή Σλοβακίας) έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Προς αντικατάστασή τους, η ING IM (C.R.) a.s. ενεργεί, από 1ης Ιανουαρίου 2014, για το Α/Κ, ως Τοπικός Αντιπρόσωπος στην Δημοκρατία της Τσεχίας και της Σλοβακίας.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της SICAV, το παρακάτω απορροφώμενο τμήμα συγχωνεύθηκε με το ING (L) - Invest Absolute Return Bond (το «συνεχιζόμενο» τμήμα), στις 29 Αυγούστου 2014.

Η συγχώνευση πραγματοποιήθηκε ως εξής:

Απορροφώμενο τμήμα ING (L) Patrimonial	Νεοσυσταθέν συνεχιζόμενο τμήμα ING (L)
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond	ING (L) - Invest Absolute Return Bond

Η σχέση ανταλλαγής μετοχών ήταν ίση με ένα, καθώς μία μετοχή των διαφόρων κατηγοριών μετοχών του απορροφώμενου τμήματος του ING (L) Patrimonial έδινε δικαίωμα σε μία μετοχή των αντίστοιχων κατηγοριών μετοχών στο νεοσυσταθέν συνεχιζόμενο τμήμα του ING (L).

Από το φύλλο πληροφοριών του τμήματος ING (L) Patrimonial - Aggressive που περιλαμβάνεται στο ενημερωτικό δελτίο του ING (L) Patrimonial του Ιουνίου 2014, έχει διαγραφεί η παρακάτω παράγραφος:

«Το εν λόγω τμήμα δεν επενδύει άνω του 15% του ενεργητικού του σε μέσα που ενδέχεται να οδηγήσουν σε πληρωμή τόκων όπως ορίζονται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 2003/48 της 3ης Ιουνίου 2003 για τη φορολόγηση των υπό μορφή τόκων εισοδημάτων από αποταμιεύσεις.»

Έχει διαγραφεί επίσης από το φύλλο πληροφοριών των τμημάτων ING (L) Patrimonial - Balanced και ING (L) Patrimonial - Euro που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο του ING (L) Patrimonial του Ιουνίου 2014, και η ακόλουθη παράγραφος:

«Το εν λόγω τμήμα δεν επενδύει άνω του 25% του ενεργητικού του σε μέσα που ενδέχεται να οδηγήσουν σε πληρωμή τόκων όπως ορίζονται στην Ευρωπαϊκή Οδηγία 2003/48 της 3ης Ιουνίου 2003 για τη φορολόγηση των υπό μορφή τόκων εισοδημάτων από αποταμιεύσεις.»

Η διαγραφή των ως άνω παραγράφων αποφασίστηκε λόγω του ότι το όριο του 15% για το ING (L) Patrimonial - Aggressive και το όριο του 25% για το ING (L) Patrimonial - Balanced και για το ING (L) Patrimonial - Euro αντίστοιχα, που προβλέπονται από την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2003/48 δεν θεωρήθηκαν ως επενδυτικοί περιορισμοί και συνεπώς δεν τηρήθηκαν συστηματικά κατά τη διαχείριση των τμημάτων. Τα όρια αυτά θα εξακολουθούν να εφαρμόζονται κατά τον ίδιο τρόπο όπως και πριν τη διαγραφή προκειμένου να καθοριστεί εάν τα εν λόγω τμήματα είναι «εντός» ή «εκτός» του σκοπού της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2003/48. Τα τμήματα που επενδύουν κάτω από τα όρια αυτά θεωρούνται ότι είναι εκτός του σκοπού της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2003/48 και κατά συνέπεια τα έσοδα από μερίσματα/εξαγορές που καταβάλλονται σε ορισμένους επενδυτές δεν υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου στην πηγή ούτε σε ανταλλαγή πληροφοριών με τις φορολογικές αρχές του τόπου κατοικίας των επενδυτών. Ενηθαρύνουμε τους μετόχους να συμβουλευθούν τον κατάλογο των τμημάτων που είναι διαθέσιμος στα γραφεία της Εταιρίας για να ενημερωθούν για την προηγούμενη και την τρέχουσα «εντός» ή «εκτός» σκοπού κατάσταση ενός συγκεκριμένου τμήματος σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Οδηγία.

Επενδυτικές πολιτικές

Οι μέτοχοι ενημερώνονται ότι οι επενδυτικές πολιτικές εκάστου τμήματος περιγράφονται αναλυτικά στο ενημερωτικό δελτίο, το οποίο τίθεται στη διάθεση των μετόχων στη Θεματοφύλακα τράπεζα και στην εταιρική έδρα της Εταιρίας καθώς επίσης και στα χρηματοοικονομικά ιδρύματα τα οποία αναφέρονται στην παρούσα έκθεση. Το ενημερωτικό δελτίο αποστέλλεται επίσης δωρεάν σε όσους το ζητήσουν.

2- ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται και παρουσιάζονται σύμφωνα με τις γενικώς αποδεκτές λογιστικές αρχές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Λουξεμβούργο.

Μετατροπή ξένων νομισμάτων

Οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται στο λογιστικό νόμισμα εκάστου τμήματος. Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που εκφράζονται σε άλλα νομίσματα από το λογιστικό νόμισμα του τμήματος μετατρέπονται στο εν λόγω νόμισμα με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει την ημερομηνία κλεισίματος. Τα έσοδα και τα έξοδα που εκφράζονται σε άλλα νομίσματα από το λογιστικό νόμισμα του τμήματος μετατρέπονται στο εν λόγω νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Τα διάφορα στοιχεία των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων αντιστοιχούν στο άθροισμα των αντίστοιχων στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων εκάστου τμήματος, τα οποία έχουν μετατραπεί εφόσον απαιτείται σε Ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν την ημερομηνία κλεισίματος.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, οι συντελεστές συναλλαγματικής ισοτιμίας που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι εξής:

1 EUR =	1.4436	AUD	1 EUR =	9.8093	HKD	1 EUR =	4.1762	PLN
	3.0945	BRL		15392.7020	IDR		9.1060	SEK
	1.4117	CAD		138.5722	JPY		1.6110	SGD
	1.2070	CHF		1333.0446	KRW		38.4274	TWD
	27.5070	CZK		4.1441	MYR		1.2633	USD
	7.4440	DKK		8.1135	NOK		14.2725	ZAR
	0.7792	GBP		56.6915	PHP			

1 USD =	2.4496	BRL	1 USD =	245.8935	HUF	1 USD =	44.8775	PHP
	6.1775	CNH		12185.0000	IDR		3.3059	PLN
	6.1395	CNY		109.6950	JPY		3.4928	RON
	2018.6500	COP		13.4303	MXN		39.5550	RUB
	1.5483	DEM		3.2805	MYR		32.4250	THB
	5.8927	DKK		163.6500	NGN		2.2808	TRY
	0.7916	EUR		2.8930	PEN		11.2983	ZAR

Αποτίμηση κινητών αξιών

Οι κινητές αξίες που είναι εισηγμένες σε επίσημη αγορά ή σε οποιαδήποτε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά αποτιμώνται στην τελευταία διαθέσιμη τιμή τους. Σε περίπτωση που οι ως άνω κινητές αξίες διαπραγματεύονται σε περισσότερες αγορές, η αποτίμηση γίνεται με βάση την τελευταία διαθέσιμη τιμή στην κυριότερη αγορά στην οποία είναι εισηγμένες οι εν λόγω κινητές αξίες. Η τελευταία διαθέσιμη τιμή για τα ομόλογα είναι η τιμή προσφοράς (bid price).

Οι κινητές αξίες που δεν είναι εισηγμένες ή που δεν διαπραγματεύονται σε χρηματιστήριο αξιών ή σε οποιαδήποτε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά καθώς επίσης και οι κινητές αξίες που είναι εισηγμένες ή διαπραγματεύονται σε τέτοιες αγορές αλλά των οποίων η τελευταία διαθέσιμη τιμή δεν είναι αντιπροσωπευτική, αποτιμώνται στην πιθανή τους αξία εκποίησης που εκτιμάται με σύμφωνη και καλή πίστη από το Διοικητικό Συμβούλιο της SICAV ή υπό την καθοδήγηση αυτού.

Τα μέσα τής χρηματαγοράς και οι άλλες βραχυπρόθεσμες κινητές αξίες αποτιμώνται με τη μέθοδο της γραμμικής απόσβεσης υπό την προϋπόθεση ότι, τη χρονική στιγμή της κτήσης τους από την Εταιρία, τα εν λόγω μέσα ή οι εν λόγω κινητές αξίες διαθέτουν αρχική ή εναπομένουσα διάρκεια λήξης κάτω των 12 μηνών, και εφόσον προκύπτει ότι η τελευταία διαθέσιμη τιμή στην κύρια αγορά τής εν λόγω κινητής αξίας δεν μπορεί να θεωρηθεί ως αντιπροσωπευτική της τιμής της αξίας αυτής.

Οι επενδύσεις σε επενδυτικά κεφάλαια ανοιχτού τύπου, είτε είναι εισηγμένα είτε όχι, αποτιμώνται με βάση την τελευταία διαθέσιμη καθαρή λογιστική αξία τους ανά μετοχή/μερίδιο.

Τα ομόλογα αποτιμώνται στην καθαρή (clean) τιμή (που δεν περιλαμβάνει τους εισπρακτέους τόκους) εκτός από εκείνα που επισημαίνονται με αστερίσκο στο χαρτοφυλάκιο κινητών αξιών του εκάστοτε τμήματος.

Αποτίμηση παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά αποτιμώνται στην τελευταία διαθέσιμη δημοσιευμένη τιμή που εφαρμόζεται κατά την ημερομηνία κλεισίματος.

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά αποτιμώνται μέσω αναγνωρισμένης από την αγορά αναλογιστικής μεθόδου.

Τα swaps ειδικότερα αποτιμώνται με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της SICAV με βάση την αγοραία αξία τους, η οποία εξαρτάται από διάφορες παράμετρους (επίπεδο και μεταβλητότητα του δείκτη, επιτόκιο αγοράς, εναπομένουσα διάρκεια ζωής του swap).

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Οι θετικές εύλογες τιμές (fair values) των παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων αναφέρονται στην «Ανάλυση του Καθαρού Ενεργητικού» στα στοιχεία ενεργητικού ενώ οι αρνητικές εύλογες αξίες (fair values) αναφέρονται στα στοιχεία παθητικού, στη γραμμή «Σύνολο παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων».

Οι προς είσπραξη τόκοι από swaps αναφέρονται στη γραμμή «Άλλα στοιχεία ενεργητικού».
Οι πληρωτέοι τόκοι από swaps αναφέρονται στη γραμμή «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις».

Έσοδα

Τα μερίσματα λαμβάνονται υπόψη ex-date, καθαρά από παρακρατούμενους φόρους.

Οι τόκοι διαπιστώνονται σε καθημερινή βάση.

Οι τόκοι από ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους προσαρμόζονται προσαυξανόμενοι με τις υπό το άρτιο (discounts) και απομειούμενοι από τις υπέρ το άρτιο (premiums) διαφορές.

3- ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ SWINGING SINGLE PRICING

Ένα τμήμα μπορεί να οδηγηθεί σε «απομείωση» της καθαρής λογιστικής αξίας του ανά μετοχή σε περίπτωση που η τιμή στην οποία οι επενδυτές εγγράφουν ή εξαγοράζουν μετοχές του τμήματος δεν αντικατοπτρίζει τα έξοδα διαπραγμάτευσης και τις άλλες δαπάνες που προκύπτουν σε περίπτωση που διενεργούνται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων συναλλαγές κινητών αξιών με σκοπό τη διευθέτηση χρηματικών εισροών και εκροών που σχετίζονται με τις ως άνω αναφερόμενες εγγραφές και εξαγορές.

Για να αντιμετωπιστεί το ως άνω ενδεχόμενο, ενδέχεται να τεθεί σε εφαρμογή μηχανισμός «Swing Pricing» για να διαφυλάξει τα συμφέροντα των μετόχων του τμήματος. Σε περίπτωση που μία οποιαδήποτε ημέρα αποτίμησης, το σύνολο των καθαρών συναλλαγών σε μετοχές ενός τμήματος ξεπεράσει ένα προκαθορισμένο όριο, το οποίο ορίζεται και αναθεωρείται περιοδικά για κάθε τμήμα από την Εταιρία Διαχείρισης υπό την ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, η καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή ενδέχεται να προσαρμοστεί ανοδικά ή καθοδικά για να αντισταθμίσει τα έξοδα συναλλαγών που σχετίζονται με τις ως άνω καθαρές εισροές ή εκροές κεφαλαίου αντίστοιχα.

Οι καθαρές εισροές και οι καθαρές εκροές προσδιορίζονται από την Εταιρία Διαχείρισης με βάση τις τελευταίες διαθέσιμες πληροφορίες τη χρονική στιγμή κατά την οποία υπολογίζεται η καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή. Ο μηχανισμός «swing pricing» μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα τμήματα της SICAV. Το εύρος της προσαρμογής της τιμής ορίζεται από την Εταιρία Διαχείρισης και αντικατοπτρίζει τα έξοδα διαπραγμάτευσης και τις άλλες δαπάνες. Το εν λόγω εύρος μπορεί να ποικίλλει από τμήμα σε τμήμα.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, δεν εφαρμόστηκε μηχανισμός προσαρμογής «swing pricing» στα τμήματα της SICAV.

4- ΑΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η γραμμή «Άλλα στοιχεία ενεργητικού» περιλαμβάνει κυρίως δεδουλευμένους τόκους, εισπρακτέα από πωλήσεις κινητών αξιών και άλλων μέσων, εισπρακτέα από εγγραφές, λοιπά εισπρακτέα, ασφάλειες/εγγυήσεις (collateral) σε χρηματικά διαθέσιμα οφειλόμενες από brokers καθώς και τόκους προς είσπραξη από Swaps.

Η γραμμή «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνει κυρίως οφειλόμενες δαπάνες, πληρωτέα από αγορές κινητών αξιών και λοιπών μέσων, πληρωτέα από εξαγορές, λοιπά πληρωτέα, ασφάλειες/εγγυήσεις (collateral) σε χρηματικά διαθέσιμα οφειλόμενες σε brokers καθώς και τόκους προς καταβολή από Swaps.

5- ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις της «Σύμβασης Συλλογικής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» που έχει συναφθεί από την ING Investment Management Luxembourg S.A. και την SICAV, τα τμήματα καταβάλλουν στην ING Investment Management Luxembourg S.A. ετήσια προμήθεια διαχείρισης που υπολογίζεται επί του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού εκάστης κατηγορίας μετοχών όπως περιγράφεται σε πίνακα που αναφέρεται παρακάτω. Η προμήθεια αυτή καταβάλλεται στο τέλος κάθε μήνα.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, οι συντελεστές προμήθειας διαχείρισης έχουν ως εξής:

Τμήματα	Συντελεστής προμήθειας διαχείρισης (ετησίως)						
	Κατηγορία P (σε %)	Κατηγορία X (σε %)	Κατηγορία I (σε %)	Κατηγορία D (σε %)	Κατηγορία C (σε %)	Κατηγορία Z (σε %)	Κατηγορία N (σε %)
ING (L) Patrimonial - Aggressive	1.20	2.00	-	-	-	-	-
ING (L) Patrimonial - Balanced	1.20	2.00	-	-	-	-	-
ING (L) Patrimonial - Defensive	1.20	2.00	-	-	-	-	-
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	-	1.50	0.72	-	-	-	0.60
ING (L) Patrimonial - Euro	1.20	2.00	-	-	-	-	-
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	1.20	2.00	0.60	-	-	0.00	-
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	-	-	-	-	1.00	-	-
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond ⁽¹⁾	1.00*	1.50*	0.60*	0.85*	-	0.00	0.40*

* Επιτόκιο που εφαρμόστηκε έως την ημερομηνία κατά την οποία τέθηκε τέλος στη δραστηριότητα της κατηγορίας μετοχών.

⁽¹⁾ Το τμήμα ING (L) Patrimonial - Target Return Bond συγχωνεύτηκε στις 29 Αυγούστου 2014.

Σε περίπτωση επένδυσης σε ΟΣΕΚΑ και άλλους ΟΣΕ στόχους και εφόσον η Εταιρία Διαχείρισης ή ο διαχειριστής επενδύσεων στον οποίο έχει εκχωρηθεί εξουσιοδότηση λαμβάνουν προμήθεια διαχείρισης η οποία χρεώνεται απευθείας στο ενεργητικό των ως άνω ΟΣΕΚΑ και άλλων ΟΣΕ, οι πληρωμές αυτές θα αφαιρούνται από την αμοιβή η οποία καταβάλλεται στην Εταιρία Διαχείρισης ή στον Διαχειριστή Επενδύσεων στον οποίο έχει εκχωρηθεί εξουσιοδότηση.

Σε περίπτωση που οι προμήθειες διαχείρισης που καταβάλλονται από τρίτα αμοιβαία κεφάλαια υπερβαίνουν τις προμήθειες διαχείρισης που πρέπει να καταβληθούν από τα τμήματα του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, η διαφορά («το πλεόνασμα της προμήθειας διαχείρισης») αναφέρεται στη γραμμή «Άλλα έσοδα» στην «Ανάλυση των συναλλαγών και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού».

Η ING Investment Management Luxembourg S.A. έχει αναθέσει, με δικά της έξοδα, τη διαχείριση των διαφόρων τμημάτων στην ING Asset Management B.V.

6- ΠΑΓΙΑ ΕΞΟΔΑ ΓΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Οι διάφορες κατηγορίες μετοχών εκάστου τμήματος βαρύνονται με πάγια έξοδα για υπηρεσίες. Τα πάγια έξοδα για υπηρεσίες καταβάλλονται στην Εταιρία Διαχείρισης η οποία τα χρησιμοποιεί για να πληρώνει, εν ονόματι της Εταιρίας, τα διοικητικά έξοδα, την προμήθεια θεματοφυλακής, την αμοιβή του φορέα μεταβιβάσεων, τον βελγικό φόρο συνδρομής καθώς και άλλες τρέχουσες λειτουργικές και διοικητικές δαπάνες που χρεώνονται στην Εταιρία.

Τα πάγια έξοδα για υπηρεσίες είναι πάγια με την έννοια ότι η Εταιρία Διαχείρισης θα αναλάβει οιαδήποτε πλεονάζουσα δαπάνη που υπερβαίνει τα ετήσια πάγια έξοδα για υπηρεσίες που έχουν πληρωθεί για κάθε κατηγορία μετοχών εκάστου τμήματος.

Τα έξοδα αυτά, που υπολογίζονται επί του μέσου καθαρού ενεργητικού εκάστης κατηγορίας μετοχών, καταβάλλονται στο τέλος κάθε μήνα. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, οι συντελεστές πάγιων εξόδων για υπηρεσίες έχουν ως εξής:

Τμήματα	Συντελεστές πάγιων εξόδων για υπηρεσίες (ετησίως)						
	Κατηγορία P (σε %)	Κατηγορία X (σε %)	Κατηγορία I (σε %)	Κατηγορία D (σε %)	Κατηγορία C (σε %)	Κατηγορία Z (σε %)	Κατηγορία N (σε %)
ING (L) Patrimonial - Aggressive	0.15	0.15	-	-	-	-	-
ING (L) Patrimonial - Balanced	0.15	0.15	-	-	-	-	-
ING (L) Patrimonial - Defensive	0.15	0.15	-	-	-	-	-
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	-	0.15	0.10	-	-	-	0.15
ING (L) Patrimonial - Euro	0.15	0.15	-	-	-	-	-
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	0.25	0.25	0.15	-	-	0.06	-
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	-	-	-	-	0.15	-	-
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond ⁽¹⁾	0.30*	0.30*	0.15*	0.30*	-	0.15*	0.30*

* Επιτόκιο που εφαρμόστηκε έως την ημερομηνία κατά την οποία τέθηκε τέλος στη δραστηριότητα της κατηγορίας μετοχών.

⁽¹⁾ Το τμήμα ING (L) Patrimonial - Target Return Bond συγχωνεύτηκε στις 29 Αυγούστου 2014.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

7- ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Τα τμήματα της SICAV βαρύνονται με έξοδα συναλλαγών τα οποία ορίζονται ως προμήθειες μεσιτείας σχετιζόμενες με τις αγορές ή πωλήσεις μεταβιβάσιμων κινητών αξιών, μέσω της χρηματαγοράς και παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων (ή άλλων επιλέξιμων στοιχείων ενεργητικού διαπραγματευόμενων από τα τμήματα) και/ή προμήθειες που σχετίζονται με τις εγγραφές ή τις εξαγορές μετοχών/μεριδίων ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, εφόσον εφαρμόζεται.

Για το έτος που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, τα ποσά που αφορούν στα έξοδα συναλλαγών με τα οποία βαρύνεται κάθε τμήμα, αναφέρονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:

Τμήματα	Νόμισμα	Έξοδα συναλλαγών
ING (L) Patrimonial - Aggressive	EUR	4,872
ING (L) Patrimonial - Balanced	EUR	12,690
ING (L) Patrimonial - Defensive	EUR	2,487
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	USD	2,395
ING (L) Patrimonial - Euro	EUR	7,720
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	EUR	201,643
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	EUR	3,518
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond ⁽¹⁾	EUR	8,755

⁽¹⁾ Το τμήμα ING (L) Patrimonial - Target Return Bond συγχωνεύτηκε στις 29 Αυγούστου 2014.

8- ΦΟΡΟΣ ΣΥΝΔΡΟΜΗΣ

Η Εταιρία υπόκειται στο Λουξεμβούργο σε φόρο συνδρομής («Taxe d'abonnement») με συντελεστή 0.01% επί του ετήσιου καθαρού ενεργητικού της για όλες τις μετοχές που διατίθενται αποκλειστικά σε θεσμικούς επενδυτές, καθώς επίσης και σε φόρο συνδρομής με συντελεστή 0.05% επί του ετήσιου καθαρού ενεργητικού της για όλες τις άλλες μετοχές.

Ο φόρος συνδρομής καταβάλλεται ανά τρίμηνο και υπολογίζεται επί της καθαρής λογιστικής αξίας στο τέλος του αντίστοιχου ημερολογιακού τριμήνου.

Δεν καταβάλλεται φόρος συνδρομής για το ενεργητικό που διακατέχει η Εταιρία σε άλλους ΟΣΕ που υπόκεινται ήδη στον ως άνω φόρο στο Λουξεμβούργο.

9- ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΠΟΥ ΥΦΙΣΤΑΝΤΑΙ ΑΝΑΜΕΣΑ ΣΤΙΣ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΠΕΡΙ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΤΟ ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ ΚΑΙ ΤΙΣ ΓΕΝΙΚΩΣ ΑΠΟΔΕΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΣΤΙΣ ΗΠΑ

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, ο υπο-διαχειριστής επενδύσεων του τμήματος ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities, είναι η ING Investment Management International LLC.

Οι οικονομικές καταστάσεις του Α/Κ έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις κανονιστικές και ρυθμιστικές διατάξεις περί επενδυτικών κεφαλαίων που ισχύουν στο Λουξεμβούργο. Οι εν λόγω διατάξεις διαφέρουν ως προς τον τρόπο με τον οποίο διενεργείται η προσαύξηση των διαφορών υπό το άρτιο (discount) και ως προς τον τρόπο με τον οποίο οι διαφορές υπέρ το άρτιο (premium) μετατρέπονται (αποσβένονται) σε εισόδημα για συγκεκριμένα αξιόγραφα σταθερού εισοδήματος σύμφωνα με τις γενικώς αποδεκτές λογιστικές αρχές στις ΗΠΑ («U.S. GAAP»). Οι διαφορές αυτές δεν μεταβάλλουν το συνολικό αποτέλεσμα των συναλλαγών, αλλά ενδέχεται να επηρεάσουν τα ποσά που εμφανίζονται στα καθαρά έσοδα επενδύσεων και να μεταβάλουν το πραγματοποιηθέν και το μη πραγματοποιηθέν κέρδος (ζημία) από επενδύσεις, παράγωγα και μετατροπές νομισμάτων. Οι διαφορές αυτές ωστόσο δεν επηρεάζουν το καθαρό ενεργητικό των τμημάτων.

Το premium για αξιόγραφα σταθερού εισοδήματος και το discount για επιτοκιακά μόνο αξιόγραφα δεν απαιτείται να αποσβεσθεί/προσαυξηθεί σε καθημερινή βάση σύμφωνα με τις νομοθετικές και ρυθμιστικές διατάξεις του Λουξεμβούργου. Ωστόσο, το τμήμα ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities εμφανίζει τα premium και τα discounts στα καθαρά έσοδα επενδύσεων στην ανάλυση των συναλλαγών, καλύπτοντας με τον τρόπο αυτό τις απαιτήσεις των Γενικών Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών των ΗΠΑ («U.S. GAAP»).

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

10- ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ

Οι μέτοχοι ενημερώνονται για τις εν λόγω μεταβολές στη Θεματοφύλακα Τράπεζα, στην έδρα της Εταιρίας καθώς επίσης και στα ιδρύματα που είναι επιφορτισμένα με τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες όπως αναφέρονται στην παρούσα έκθεση. Αποστέλλονται επίσης δωρεάν εφόσον ζητηθούν.

11- ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Σύμφωνα με τον Βελγικό Δημοσιονομικό Νόμο της 22ας Δεκεμβρίου 2003, που τέθηκε σε ισχύ την 1η Ιανουαρίου 2004, εφαρμόστηκε ετήσιος φόρος με συντελεστή 0.06% σε όλα τα χρηματικά ποσά που προέρχονται από το Βέλγιο και συμπεριλήφθηκαν στην Εταιρία στις 31 Δεκεμβρίου του προηγούμενου έτους. Ο ως άνω συντελεστής ανήλθε στο 0.07% το 2005, στο 0.08% το 2007, στο 0.0965% το 2013 και θα ανέλθει στο 0.0925% από το 2014.

Η Εταιρία έχει προσφύγει στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή κατά του Βελγικού Κράτους για να αναγνωρισθεί ότι ο ως άνω φόρος αντιβαίνει στο Κοινοτικό Δίκαιο. Η ως άνω προσφυγή απορρίφθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Μετά από άλλη προσφυγή της Εταιρίας ενώπιον των δικαστηρίων του Βελγίου, το Πρωτοδικείο των Βρυξελλών εξέδωσε καταδικαστική απόφαση για το Βελγικό κράτος με την οποία του ζητά να επιστρέψει τα ποσά που έχουν καταβληθεί αδικαιολόγητα. Το Βελγικό κράτος άσκησε ωστόσο έφεση κατά της απόφασης αυτής, η έκβαση της οποίας εξακολουθεί προς το παρόν να εκκρεμεί.

12- ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

Η ING Investment Management Luxembourg S.A. έχει τη δυνατότητα να λαμβάνει προμήθεια απόδοσης για τις κατηγορίες μετοχών κεφαλαιοποίησης (capitalisation) του ING (L) Patrimonial - Target Return Bond (εξαιρουμένων των μετοχών της κατηγορίας D) η οποία καταβάλλεται από το ενεργητικό της κατηγορίας μετοχών στην οποία εφαρμόζεται. Τα αναλυτικά στοιχεία (φύλλα πληροφοριών) των επιμέρους τμημάτων που συμπεριλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο αναφέρουν τις κατηγορίες μετοχών στις οποίες εφαρμόζεται προμήθεια απόδοσης, τον συντελεστή της ως άνω προμήθειας καθώς επίσης και τον εφαρμοζόμενο στόχο υπεραπόδοσης.

Σε περίπτωση που μία κατηγορία μετοχών εκφράζεται σε άλλο νόμισμα ή εφαρμόζει ειδικές τεχνικές αντιστάθμισης κινδύνου (hedging), ο στόχος υπεραπόδοσης πρέπει να προσαρμόζεται ανάλογα.

Η προμήθεια απόδοσης μιας συγκεκριμένης κατηγορίας μετοχών διαπιστώνεται κάθε ημέρα αποτίμησης και είτε αποκρυσταλλώνεται και καταβάλλεται στο τέλος της κάθε οικονομικής χρήσης, είτε, σε περίπτωση που οι μετοχές εξαγοράστηκαν κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης, αποκρυσταλλώνεται χωρίς ωστόσο να καταβάλλεται πριν το τέλος της οικονομικής χρήσης, σε περίπτωση που η εν λόγω κατηγορία μετοχών του τμήματος υπερβαίνει το ανώτερο επίπεδο του στόχου υπεραπόδοσης και την αντίστοιχη ανώτατη στάθμη (high water mark).

Οι μετοχές οι οποίες έχουν εγγραφεί κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης δεν συμβάλλουν στην προμήθεια απόδοσης που διαπιστώνεται κατά το χρονικό διάστημα που προηγήθηκε της εγγραφής.

Η προμήθεια απόδοσης υπολογίζεται με βάση την ιστορικά υψηλότερη high water mark, το οποίο σημαίνει ότι υπολογίζεται εφόσον η καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή της συγκεκριμένης κατηγορίας μετοχών είναι υψηλότερη από την καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή που παρατηρείται στο τέλος των προηγούμενων οικονομικών χρήσεων κατά τις οποίες είχε αποκρυσταλλωθεί προμήθεια απόδοσης.

Σε περίπτωση που δεν αποκρυσταλλώθηκε καμία προμήθεια απόδοσης, η high water mark είναι ίση με την τιμή launch της συγκεκριμένης κατηγορίας μετοχών ή παραμένει αμετάβλητη αν κατά τις προηγούμενες οικονομικές χρήσεις είχε αποκρυσταλλωθεί προμήθεια απόδοσης.

Σε καμία περίπτωση οι συγκεκριμένες κατηγορίες μετοχών δεν θα διαπιστώσουν αρνητική απόδοση προκειμένου να αντισταθμίσουν μείωση της αξίας ή υποαπόδοση. Η Εταιρία δεν θα εφαρμόσει εξίσωση για τους μετόχους στα πλαίσια του υπολογισμού της προμήθειας απόδοσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβεί στο κλείσιμο μιας κατηγορίας μετοχών η οποία εφαρμόζει προμήθεια απόδοσης για εγγραφές ενώ εξακολουθεί να επιτρέπει τις εξαγορές της. Στην περίπτωση αυτή, μια νέα κατηγορία μετοχών με ανώτατη στάθμη ίση με την τιμή launch της νέας κατηγορίας μετοχών θα είναι διαθέσιμη για τις νέες εγγραφές.

Η προμήθεια απόδοσης υπολογίζεται και διαπιστώνεται κάθε ημέρα αποτίμησης.

Για την περίοδο που έληξε στις 29 Αυγούστου 2014, το ING (L) Patrimonial - Target Return Bond κατέβαλε προμήθεια απόδοσης 1,121.79 EUR.

13- ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ

Η γραμμή αυτή περιλαμβάνει κυρίως τις πλεονάζουσες προμήθειες διαχείρισης που περιγράφονται στη Σημείωση 5 και ένα πριμ πιστότητας (loyalty premium) που καταβάλλεται κάθε τρίμηνο για μετοχές/μερίδια που έχει εγγράψει η SICAV σε διάφορα A/K-στόχους (εξαιρουμένων των A/K που προωθούνται από την ING).

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

14- ΑΣΦΑΛΕΙΑ/ΕΓΓΥΗΣΗ (COLLATERAL) ΓΙΑ ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ (ΟΤC) ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Προκειμένου να μειωθεί ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου που σχετίζεται με τα εξωχρηματιστηριακά (ΟΤC) παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, η Εταιρεία έχει λάβει/(έχει χορηγήσει) ασφάλεια/εγγύηση (collateral) από/προς τους παρακάτω αντισυμβαλλόμενους.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, η αξία της ληφθείσας/(χορηγηθείσας) ασφάλειας/εγγύησης (collateral) έχει ως εξής:

Τμήμα	Αντισυμβαλλόμενοι	Είδος ασφάλειας/εγγύησης (collateral)	Νόμισμα	Σύνολο ασφάλειας/εγγύησης (collateral) που έχει ληφθεί/(χορηγηθεί)
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	Deutsche Bank AG London	Χρηματικά διαθέσιμα	USD	30,000.00
	HSBC Bank PLC	Χρηματικά διαθέσιμα	USD	(10,000.00)
	JPMorgan Chase Bank N.A.	Χρηματικά διαθέσιμα	USD	(320,000.00)
	Morgan Stanley	Χρηματικά διαθέσιμα	USD	520,000.00
		Σύνολο		220,000.00

Τμήμα	Αντισυμβαλλόμενοι	Είδος ασφάλειας/εγγύησης (collateral)	Νόμισμα	Σύνολο ασφάλειας/εγγύησης (collateral) που έχει ληφθεί/(χορηγηθεί)
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	JPMorgan Chase Bank N.A.	Χρηματικά διαθέσιμα	EUR	(420,000.00)
		Σύνολο		(420,000.00)

Η ασφάλεια/εγγύηση (collateral) που έχει χορηγηθεί σε χρηματικά διαθέσιμα περιλαμβάνεται στη γραμμή «Άλλα στοιχεία ενεργητικού». Η ασφάλεια/εγγύηση (collateral) που έχει ληφθεί σε χρηματικά διαθέσιμα περιλαμβάνεται στη γραμμή «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις».

15- ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της SICAV, το παρακάτω απορροφώμενο τμήμα θα συγχωνευθεί με το το τμήμα ING (L) - Invest First Class Multi Asset (το «συνεχιζόμενο τμήμα») στις 28 Νοεμβρίου 2014.

Η συγχώνευση θα λάβει χώρα ως εξής:

Απορροφώμενο τμήμα του ING (L) Patrimonial	Νεοσυσταθέν συνεχιζόμενο τμήμα ING (L)
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	ING (L) - Invest First Class Multi Asset

Η σχέση ανταλλαγής μετοχών θα είναι ίση με ένα, καθώς μία μετοχή των διαφόρων κατηγοριών μετοχών του απορροφώμενου τμήματος του ING (L) Patrimonial θα δώσει δικαίωμα σε μία μετοχή των αντίστοιχων κατηγοριών μετοχών στο νεοσυσταθέν συνεχιζόμενο τμήμα του ING (L).

Πρόσθετη ενημέρωση για τους μετόχους

Μεθοδολογία υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σύμφωνα με τις διατάξεις της υπ' αρ. 11/512 Εγκυκλίου της CSSF

Προσέγγιση βάσει των υποχρεώσεων (commitment approach):

Η προσέγγιση βάσει των υποχρεώσεων (commitment approach) χρησιμοποιείται για την παρακολούθηση και τη μέτρηση της συνολικής έκθεσης των ακόλουθων τμημάτων:

- ING (L) Patrimonial - Aggressive
- ING (L) Patrimonial - Balanced
- ING (L) Patrimonial - Defensive
- ING (L) Patrimonial - Euro

Δυνητική Ζημία (Value at Risk):

Η προσέγγιση βάσει της Δυνητικής Ζημίας (VaR) χρησιμοποιείται για την παρακολούθηση και τη μέτρηση της συνολικής έκθεσης των ακόλουθων τμημάτων:

- ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities
- ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset
- ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5
- ING (L) Patrimonial - Target Return Bond*

Για τη χρήση που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, η μεθοδολογία VaR, το χαρτοφυλάκιο αναφοράς σε περίπτωση που χρησιμοποιείται προσέγγιση βάσει της σχετικής VaR, οι πληροφορίες σχετικά με τη χρήση ορίου VaR (κατώτερη, ανώτερη και μέση VaR), το υπόδειγμα και οι παράμετροι που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της καθώς επίσης και το μέσο επίπεδο μόχλευσης αναφέρονται αναλυτικά στους παρακάτω πίνακες:

Όνομασία τμήματος	ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities
Συνολική Έκθεση - Μεθοδολογία ⁽¹⁾	Απόλυτη VaR
Πληροφορίες για τη VaR:	
Όριο που απαιτείται από τις κανονιστικές διατάξεις	20%
Υπόδειγμα VaR που χρησιμοποιήθηκε	Παραμετρικό
Κατώτατη VaR	1.63%
Ανώτατη VaR	4.75%
Μέση VaR	2.75%
Περίοδος ιστορικών στοιχείων	3 μήνες
Price Return Frequency	1 ημέρα
Decay Factor	0.94
Χρονικός ορίζοντας	1 μήνας
Επίπεδο εμπιστοσύνης	99%
Μόχλευση ⁽²⁾	
Μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης	
Ακαθάριστη προσέγγιση	300%
Καθαρή προσέγγιση	125%
Μέσο παρατηρούμενο επίπεδο μόχλευσης	
Ακαθάριστη προσέγγιση	165%
Καθαρή προσέγγιση	114%

* Στις 29 Αυγούστου 2014, το τμήμα ING (L) Patrimonial - Target Return Bond συγχωνεύτηκε από το ING (L) - Invest Absolute Return Bond.

Πρόσθετη ενημέρωση για τους μετόχους

Όνομασία τμήματος	ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset
Συνολική Έκθεση - Μεθοδολογία ⁽¹⁾	Απόλυτη VaR
Πληροφορίες για τη VaR:	
Όριο που απαιτείται από τις κανονιστικές διατάξεις	20%
Υπόδειγμα VaR που χρησιμοποιήθηκε	Παραμετρικό
Κατώτατη VaR	1.87%
Ανώτατη VaR	3.50%
Μέση VaR	2.53%
Περίοδος ιστορικών στοιχείων	3 μήνες
Price Return Frequency	1 ημέρα
Decay Factor	0.94
Χρονικός ορίζοντας	1 μήνας
Επίπεδο εμπιστοσύνης	99%
Μόχλευση ⁽²⁾	
Μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης	
Ακαθάριστη προσέγγιση	300%
Καθαρή προσέγγιση	125%
Μέσο παρατηρούμενο επίπεδο μόχλευσης	
Ακαθάριστη προσέγγιση	135%
Καθαρή προσέγγιση	138%

Όνομασία τμήματος	ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5
Συνολική Έκθεση - Μεθοδολογία ⁽¹⁾	Απόλυτη VaR
Πληροφορίες για τη VaR:	
Όριο που απαιτείται από τις κανονιστικές διατάξεις	20%
Υπόδειγμα VaR που χρησιμοποιήθηκε	Παραμετρικό
Κατώτατη VaR	0.61%
Ανώτατη VaR	1.37%
Μέση VaR	0.95%
Περίοδος ιστορικών στοιχείων	3 μήνες
Price Return Frequency	1 ημέρα
Decay Factor	0.94
Χρονικός ορίζοντας	1 μήνας
Επίπεδο εμπιστοσύνης	99%
Μόχλευση ⁽²⁾	
Μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης	
Ακαθάριστη προσέγγιση	300%
Καθαρή προσέγγιση	125%
Μέσο παρατηρούμενο επίπεδο μόχλευσης	
Ακαθάριστη προσέγγιση	293%
Καθαρή προσέγγιση	124%

Πρόσθετη ενημέρωση για τους μετόχους

Όνομασία τμήματος	ING (L) Patrimonial - Target Return Bond*
Συνολική Έκθεση - Μεθοδολογία ⁽¹⁾	Απόλυτη VaR
Πληροφορίες για τη VaR:	
Όριο που απαιτείται από τις κανονιστικές διατάξεις	20%
Υπόδειγμα VaR που χρησιμοποιήθηκε	Παραμετρικό
Κατώτατη VaR	0.30%
Ανώτατη VaR	0.94%
Μέση VaR	0.55%
Περίοδος ιστορικών στοιχείων	3 μήνες
Price Return Frequency	1 ημέρα
Decay Factor	0.94
Χρονικός ορίζοντας	1 μήνας
Επίπεδο εμπιστοσύνης	99%
Μόχλευση ⁽²⁾	
Μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης	
Ακαθάριστη προσέγγιση	300%
Καθαρή προσέγγιση	150%
Μέσο παρατηρούμενο επίπεδο μόχλευσης	
Ακαθάριστη προσέγγιση	258%
Καθαρή προσέγγιση	127%

* Στις 29 Αυγούστου 2014, το τμήμα ING (L) Patrimonial - Target Return Bond συγχωνεύτηκε από το ING (L) - Invest Absolute Return Bond.

Παρατηρήσεις:

⁽¹⁾ Προσέγγιση βάσει των υποχρεώσεων ή βάσει της VaR. Όταν για να υπολογιστεί η συνολική έκθεση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση βάσει της VaR, ο πίνακας διευκρινίζει αν λαμβάνεται υπόψη η απόλυτη ή η σχετική VaR.

⁽²⁾ Σύμφωνα με τις ρυθμιστικές διατάξεις που διέπουν τους ΟΣΕΚΑ, το μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης αναφέρεται ως άνω για τα τμήματα που χρησιμοποιούν την προσέγγιση βάσει της VaR. Το μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης εκφράζεται ως ο λόγος (ratio) ανάμεσα στην έκθεση στον κίνδυνο αγοράς των θέσεων του τμήματος και την καθαρή λογιστική αξία του. Το ratio υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων («καθαρή προσέγγιση») και το άθροισμα της μεθοδολογίας του πλασματικού ποσού («ακαθάριστη προσέγγιση»). Ενώ η καθαρή προσέγγιση λαμβάνει υπόψη της διακανονισμούς συμψηφισμού (netting) και αντιστάθμισης κινδύνου (hedging), η ακαθάριστη προσέγγιση δεν λαμβάνει υπόψη της τέτοιους διακανονισμούς καταλήγοντας ως εκ τούτου σε αποτελέσματα τα οποία είναι σε γενικές γραμμές υψηλότερα και όχι απαραίτητα αντιπροσωπευτικά της οικονομικής έκθεσης. Ανεξάρτητα ωστόσο με τη μεθοδολογία προσέγγισης που επιλέγεται, το μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης αποτελεί ένδειξη και όχι όριο που απαιτείται από τις κανονιστικές διατάξεις. Το παρατηρούμενο επίπεδο μόχλευσης ενός τμήματος μπορεί να είναι υψηλότερο από το μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο, από τη στιγμή που συνάδει με το προφίλ κινδύνου του εν λόγω τμήματος και τηρεί τα όρια VaR που το αφορούν. Ανάλογα με τις κινήσεις της αγοράς, το μέγιστο αναμενόμενο επίπεδο μόχλευσης ενδέχεται να υποστεί διακυμάνσεις με την πάροδο του χρόνου. Σε περίπτωση που το χαρτοφυλάκιο δεν περιλαμβάνει θέσεις παραγώγων, η αξία βάσης για τη μόχλευση ανέρχεται σε «1» (δηλ. 100%). Ο δείκτης μόχλευσης στοχεύει στο να προσεγγίσει τον αντίκτυπο που έχει η χρήση παραγώγων μέσων στο συνολικό κίνδυνο αγοράς ενός συγκεκριμένου τμήματος. Για να έχετε πλήρη εικόνα του προφίλ κινδύνου του κάθε τμήματος, σας παρακαλούμε να ανατρέξετε στο ενημερωτικό δελτίο και να διαβάσετε το κείμενο του Φύλλου πληροφοριών που αναφέρεται στο προφίλ κινδύνου του κάθε τμήματος.

Για περισσότερες πληροφορίες επικοινωνήστε με:

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