

# ING DYNAMIC MIX FUND I

Halfjaarbericht 2014

## Inhoudsopgave

ING Dynamic Mix Fund I.....	3
Algemene informatie.....	4
Aandelenklasse P.....	7
Directieverslag.....	10
Halfjaarcijfers 2014.....	16
Balans.....	17
Winst-en-verliesrekening.....	18
Kasstroomoverzicht.....	19
Toelichting.....	20
Toelichting op de balans.....	23
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	28
Toelichting Aandelenklasse P.....	29
Overige gegevens.....	31
Samenstelling van de beleggingen.....	33
Bijlage(n).....	39
Halfjaarbericht ING Paraplufonds 2 N.V.....	39

# ING Dynamic Mix Fund I

*(Subfonds van ING Paraplufonds 2 N.V.)*

## **Directie en Beheerder**

ING Fund Management B.V.  
Schenkade 65  
2595 AS Den Haag  
Internet: [www.ingim.nl](http://www.ingim.nl)

## **Directieleden ING Fund Management B.V.**

D.A. Buggenhout  
B.P.O. De Belder  
J.W.F. Stoter

## **Fund Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

## **Bankier**

The Bank of New York Mellon NV/SA  
Montoyerstraat 46  
1000 Brussel  
België

## Algemene informatie

### Algemeen

ING Dynamic Mix Fund I (hierna aangegeven als ‘Subfonds’) maakt deel uit van ING Paraplufonds 2 N.V.

Het halfjaarbericht van ING Dynamic Mix Fund I bevat naast het halfjaarbericht van het Subfonds zelf ook als bijlage het halfjaarbericht van ING Paraplufonds 2 N.V., alsmede, indien van toepassing, als bijlage het halfjaarbericht van de ING Fondsen waarin het Subfonds voor meer dan 20% van haar eigen vermogen participeert. Op deze wijze is het mogelijk inzicht te verkrijgen in de feitelijke beleggingen waarin wordt geparticipeerd.

Het Subfonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door ING Fund Management B.V., gevestigd te Den Haag. ING Fund Management B.V. is tevens de beheerder van het Subfonds en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in ING Fund Management B.V. worden gehouden door ING Investment Management (Europe) B.V. en deze beide entiteiten maken deel uit van ING Groep N.V.

ING Fund Management B.V. maakt deel uit van ING Investment Management International, een organisatorische eenheid binnen ING Groep. ING Investment Management International voert voor de beheerder de beheerhandelingen uit en stelt haar administratieve apparaat ter beschikking aan de Subfondsen. Binnen ING Investment Management International is een groot aantal beleggingsactiviteiten van ING Groep gebundeld. Tot deze activiteiten behoren onder andere het beheer en de belegging van gelden van beleggingsinstellingen waarvan ING Fund Management het beheer voert. Tevens voert ING Investment Management International het beheer en de belegging van gelden van de tot ING Groep behorende verzekeringsmaatschappijen.

Voor de beheeractiviteiten wordt een managementvergoeding in rekening gebracht.

### Doelstelling

ING Dynamic Mix Fund I stelt zich ten doel om door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op lange termijn dan de benchmark.

### Beleggingsbeleid

ING Dynamic Mix Fund I belegt in beginsel voor 10% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendement kenmerken. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 90% wereldwijd worden belegd in vastrentende waarden. ING Dynamic Mix Fund I zal een optimale combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het fonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, senior bank loans, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen. Het fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

ING Dynamic Mix Fund I kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portfeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

## Benchmark

MSCI World (Net) (10%) en Barclays Euro Aggregate (90%)

## Structuur

Met ingang van 9 juli 2014 is ING Paraplufonds 2 N.V. een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). ING Fund Management B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

ING Paraplufonds 2 N.V. (het 'Fonds') is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag aandelen kunnen uitgeven of inkopen. Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds.

Een Subfonds is een administratief afgescheiden gedeelte van het vermogen van het Fonds waarvoor een separaat beleggingsbeleid wordt gevoerd. In de Wft is vastgelegd dat alle normen die (mede) zijn gericht tot het Fonds ook van toepassing zijn op de Subfondsen. Het in elk Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig een specifiek beleggingsbeleid afzonderlijk belegd. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Subfonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van het desbetreffende Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimum bedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Het ING Dynamic Mix Fund I kent op balansdatum de volgende Aandelenklasse:

- Aandelenklasse P

## Uitgifte en inkoop van aandelen

Het fonds is een open end beleggingsmaatschappij, hetgeen betekent dat de directie van het Fonds, behoudens uitzonderlijke situaties, op verzoek van beleggers (ingekochte) aandelen zal uitgeven en/of vervreemden ("uitgifte") en gehouden is op verzoek van beleggers aandelen te verkrijgen ("inkoop") tegen de transactieprijs van een aandeel zoals die voor een betreffende beursdag is vastgesteld. De transactieprijs van een aandeel in het Fonds is de intrinsieke waarde vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het betreffende Subfonds en komt ten goede aan het betreffende Subfonds.

Uitgifte is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek aandelen uitgeven.

De directie van het Fonds kan de uitgifte van aandelen weigeren indien door uitgifte van aandelen het Fonds niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (de "FBI-criteria").

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext.

## Vennootschapsbelasting & dividendbelasting

Het Subfonds maakt onderdeel uit van ING Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond van de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zal het bijzondere tarief van 0% van de vennootschapsbelasting van toepassing zijn, indien ING Paraplufonds 2 N.V. onder meer voldoet aan de jaarlijkse uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting houdt in dat de, per Subfonds bepaalde, voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd in de vorm van dividend.

Het Subfonds is in beginsel verplicht 15% dividendbelasting in te houden over de uit te keren dividenden, en af te dragen aan de Belastingdienst. Dividenden die ten laste van de algemene reserve worden uitgekeerd zijn in beginsel voor het volledige bedrag onderworpen aan inhouding van dividendbelasting. Dividenden die uitgekeerd worden ten laste van het fiscaal erkende kapitaal, waartoe ook de fiscale herbeleggingsreserve behoort, zijn vrijgesteld van dividendbelasting. Het Subfonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting een vermindering toepassen ter grootte van de ten laste van het Subfonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing. De vermindering ten aanzien van buitenlandse bronbelasting is beperkt voor zover er Nederlandse rechtspersonen die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting danwel buitenlandse lichamen in het Subfonds participeren die op grond van de Nederlandse wet danwel een regeling- of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

## Aandelenklasse P

### Algemeen

Aandelenklasse P is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.

De juridische naam van aandelen van Aandelenklasse P is gelijk aan de naam van het Subfonds met de toevoeging “ – P”, te weten: ING Dynamic Mix Fund I - P.

De commerciële naam van aandelen van Aandelenklasse P is ING Dynamic Mix Fund I.

### Kopen en verkopen van aandelen

Aandelen van Aandelenklasse P kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming. Uitgifte en inkoop van aandelen is op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext is geopend – hierna te noemen: beursdag – mogelijk.

Het Fonds is met ING Bank overeengekomen dat deze laatste vennootschap als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is ervoor verantwoordelijk de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus, te beoordelen en te accepteren.

Het handelssymbool van de notering is MIX1. De ISIN-code van Aandelenklasse P is NL0000293140.

### Kostenstructuur

#### *Managementvergoeding*

Aan Aandelenklasse P wordt een managementvergoeding in rekening gebracht van 0,40% (tot en met 31 december 2013: 0,75%) per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

#### *Vaste Overige Kostenvergoeding*

Vanaf 1 januari 2014 wordt naast bovengenoemde managementvergoeding aan Aandelenklasse P een vaste vergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding (“VOK”), in rekening gebracht van 0,10% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

Deze vaste vergoeding dient ter vergoeding van reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving, de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending- en cash management activiteiten alsmede externe adviseurs en service providers zoals in voorkomende gevallen de Fund Agent.

De VOK staat vast in die zin dat de Beheerder alle feitelijke kosten die de VOK eventueel zullen overtreffen voor zijn rekening zal nemen met uitzondering van de kosten in de volgende alinea genoemd. Daartegenover heeft de Beheerder in voorkomende gevallen het recht om de VOK te behouden, indien de feitelijke kosten lager blijken te zijn dan de ontvangen VOK.

In aanvulling op de VOK kunnen incidentele, buitengewone kosten die verband houden met bijvoorbeeld de implementatie van ingrijpende wijzigingen in toepasselijke wet- en regelgeving en/of als gevolg van onvoorziene omstandigheden ten laste worden gebracht van het resultaat van Aandelenklasse P van het Subfonds. Deze kosten bedragen maximaal 0,02% van het gemiddelde vermogen op jaarbasis.

## Kerncijfers – Aandelenklasse P

### Algemeen

		2014*	2013**	2012***	2011***	2010***
Eigen vermogen (x 1.000)	€	24.300	22.518	23.066	23.920	29.310
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		874.873	840.996	877.304	978.443	1.167.476
Intrinsieke waarde per aandeel	€	27,78	26,78	26,29	24,45	25,11
Transactieprijs	€	27,82	26,73	26,33	24,41	25,07
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,45	0,69	0,87	0,91	0,84
Netto rendement van het fonds	%	5,47 (5,59)	4,52	11,36	1,04	5,16
Rendement van de benchmark	%	5,72 (6,15)	4,43	11,56	2,80	-
Relatief rendement	%	-0,25 (-0,56)	0,09	-0,20	-1,76	-

### Meerjarenoverzicht in totalen

Bedragen x € 1.000	2014	2013**	2012***	2011***	2010***
Inkomsten	416	585	797	1.021	1.249
Bedrijfslasten	75	202	226	247	286
Waardeveranderingen	887	617	1.932	-546	748
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>1.228</b>	<b>1.000</b>	<b>2.503</b>	<b>228</b>	<b>1.711</b>

### Meerjarenoverzicht per aandeel

Bedragen x € 1	2014	2013**	2012***	2011***	2010***
Inkomsten	0,49	0,68	0,87	0,95	0,96
Bedrijfslasten	0,09	0,24	0,25	0,23	0,22
Waardeveranderingen	1,04	0,72	2,11	-0,51	0,58
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>1,44</b>	<b>1,16</b>	<b>2,73</b>	<b>0,21</b>	<b>1,32</b>

\* Voor het rendement over 2014 van Aandelenklasse P en de benchmark is zowel het rendement van de verslagperiode als het rendement van het kalenderjaar opgenomen.

\*\* Op moment van bepaling van de laatste intrinsieke waarde van Aandelenklasse P per 30 november 2013. Getoonde rendementen over 2013 betreffen de periode van 1 januari 2013 tot en met 30 november 2013.

\*\*\* Getoonde cijfers en rendementen over 2012, 2011 en 2010 betreffen de stand per 31 december respectievelijk de periode van 1 januari tot en met 31 december.



## Toelichting op de kerncijfers

### Opgenomen periode en pro forma cijfers

Per 30 november 2013 is ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. (“Verdwijnende Vennootschap”) (juridisch) gefuseerd met ING Paraplufonds 2 N.V. (“Verkrijgende Vennootschap”). ING Dynamic Mix Fund I, Subfonds van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. is hierbij opgegaan in ING Dynamic Mix Fund I, Subfonds van ING Paraplufonds 2 N.V. De vergelijkende cijfers in het meerjarenoverzicht zijn pro forma en hebben betrekking op het Subfonds van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V.

De onder 2014 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 30 november 2013 tot en met 30 juni 2014. De tussen haakjes opgenomen gegevens hebben betrekking op het kalenderjaar, te weten 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014.

De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

### Transactieprijs

De transactieprijs betreft de transactiekoers waartegen op de eerste beursdag van de volgende verslagperiode aan- en verkopen in aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn afgewikkeld.

### Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds en het rendement van de benchmark.

### Gemiddeld aantal aandelen

Het gemiddeld aantal aandelen, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het meerjarenoverzicht per aandeel, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen op dagbasis, gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de rapportageperiode. Voor de kerncijfers over 2011 en eerder is het gemiddeld aantal aandelen gehanteerd, berekend als het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen op kwartaalbasis.

### Kerncijfers per aandeel

De berekening van de kerncijfers per aandeel kan door het moment en aantal van toe- en uitredingen in combinatie met volatiliteit in de resultaatsontwikkeling gedurende de verslaggevingsperiode een afwijkend beeld geven wanneer dit wordt vergeleken met de koersontwikkeling per aandeel over het jaar.

## Directieverslag

### Herstructurering ING beleggingsfondsen

#### Algemeen

Op Europees niveau zijn nieuwe regels geïntroduceerd voor beleggingsfondsen, waardoor het nationale toezichtregime is verdwenen en is vervangen door één van de twee Europese toezichtregimes, te weten UCITS-regime en AIFMD-regime. In Nederland zijn beide toezichtregimes geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht.

ING Paraplufonds 2 N.V. is per 9 juli 2014 omgevormd naar een beleggingsfonds waarop het UCITS-regime van toepassing is. UCITS staat voor ‘Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities’ (in het Nederlands: ‘icbe’ dat staat voor ‘instelling voor collectieve belegging in effecten’).

Deze omvorming naar UCITS heeft in meerdere stappen plaatsgevonden. De belangrijkste stappen voor (de Subfondsen van) ING Paraplufonds 2 N.V. zijn:

#### Oprichting ING Paraplufonds 2 N.V.

ING Paraplufonds 2 N.V. is op 26 september 2013 opgericht. De verslagperiode van ING Paraplufonds 2 N.V. loopt van 26 september 2013 (oprichtingsdatum) tot en met 30 juni 2014.

#### Fusie

Per 30 november 2013 is ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. (“Verdwijnende Vennootschap”) (juridisch) gefuseerd met ING Paraplufonds 2 N.V. (“Verkrijgende Vennootschap”). Bij deze Fusie heeft de Verkrijgende Vennootschap het gehele vermogen van de Verdwijnde Vennootschap verkregen onder algemene titel en is de Verdwijnde Vennootschap opgehouden te bestaan.

ING Dynamic Mix Fund I, Subfonds van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. is hierbij opgegaan in ING Dynamic Mix Fund I, Subfonds van ING Paraplufonds 2 N.V.

Bij deze Fusie zijn aandelen, elk nominaal groot € 0,20 in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap toegekend aan de aandeelhouders van de Verdwijnde Vennootschap.

De ruilverhouding van de aandelen bij deze fusie is zodanig dat voor één aandeel van de Verdwijnde Vennootschap één aandeel in de Verkrijgende Vennootschap is toegekend. Deze ruilverhouding is reëel aangezien de aandeelhouders van de Verdwijnde Vennootschap na de Fusie tot exact dezelfde onderliggende waarden economisch gerechtigd zijn.

#### Participatie in ING Basis Fondsen

Voor de herstructurering participeerde ING Dynamic Mix Fund I in ING Dynamic Mix I Basis Fonds. ING Dynamic Mix I Basis Fonds participeerde in diverse ING Basis Fondsen waar de feitelijke beleggingen in de zin van aan- en verkopen van (beursgenoteerde) effecten/financiële instrumenten plaatsvonden.

In de verslagperiode zijn, in verband met de UCITS-omvorming, de beleggingen en financiële verplichtingen van ING Dynamic Mix I Basis Fonds overgegaan naar het ING Dynamic Mix Fund I. ING Dynamic Mix Fund I heeft op rapportagedatum zowel directe beleggingen als indirecte beleggingen in andere beleggingsfondsen.

## Fiscale gevolgen

ING Paraplufonds 2 N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat ING Paraplufonds 2 N.V. onderworpen is aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling zijn enkele voorwaarden verbonden. Een van deze voorwaarden is dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd.

ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. is als verdwijnende rechtspersoon bij de fusie opgehouden te bestaan. Om de status van fiscale beleggingsinstelling tot de fusiedatum te behouden dient de voor uitdeling beschikbare winst van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd. Onder voorwaarden kan deze verplichting worden doorgeschoven naar de verkrijgende rechtspersoon, ING Paraplufonds 2 N.V. Deze rechtspersoon treedt dan met betrekking tot al hetgeen in het kader van de fusie is verkregen in de plaats van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. Dit betekent ook dat de aanwezige afrondingsreserve niet hoeft te worden uitgekeerd en samen met de herbeleggingsreserve wordt doorgeschoven naar ING Paraplufonds 2 N.V.

Uitkering van de voor uitdeling beschikbare winst van ING Dynamic Mix Fund I tot fusiedatum heeft in maart 2014 plaatsgevonden zoals vermeld in de Overige gegevens onder 'Interim Dividend'.

## Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2014

- De eerste zes maanden van 2014 zijn per saldo gunstig verlopen. De opwaartse trend in de groei van de wereldeconomie zette door, ondanks een - voornamelijk door extreem slecht weer en voorraadcorrecties veroorzaakte - dip in het eerste kwartaal in enkele volwassen economieën. Cijfers in het tweede kwartaal lieten een herstel zien.
- De landen in de Eurozone blijven een sterk uiteenlopende ontwikkeling tonen, al is er per saldo sprake van een - gematigde - opwaartse groeitrend. De inflatie in de regio blijft echter zeer laag; een van de redenen voor de ECB om in juni een nieuw pakket stimuleringsmaatregelen aan te kondigen. Behalve het stutten van de inflatieverwachtingen zijn de maatregelen ook gericht op het stimuleren van de nog altijd zeer matige kredietverlening aan de particuliere sector.
- De Amerikaanse economie kromp in het eerste kwartaal, voornamelijk als gevolg van extreem koud weer. In het tweede kwartaal volgde een sterk herstel. De arbeidsmarkt blijft zich goed ontwikkelen, hetgeen gunstig is voor de consumentenbestedingen en de huizenmarkt. De Federal Reserve benadrukte dat de rente voor langere tijd laag zal blijven.
- Japanse cijfers indiceren dat de economie het negatieve effect van de btw-verhoging per 1 april geleidelijk verwerkt. Positief is dat de banengroei robuust blijft. Gedreven door het expansieve beleid van de centrale bank en de overheid en het eenmalige effect van de btw-verhoging taxeren wij voor 2014 een inflatie van 2,5%. Deze valt in 2015 naar verwachting terug tot 1,5%.
- Er zijn tekenen van stabilisatie in het groeimomentum in de opkomende wereld, mede dankzij groei van de export naar de volwassen economieën. Verder lijkt de daling van de binnenlandse vraag te zijn gestopt. Het reduceren van de onevenwichtigheden in veel opkomende economieën kost echter tijd. De groei in de regio blijft daardoor kwetsbaar.
- Aanhoudend lage inflatie en extra stimulerende maatregelen van de ECB droegen bij aan een sterke daling van de rente op Duitse 10-jaars staatsleningen, van 1,95% naar 1,25% in de eerste helft van 2014.
- De daling van de lange rente (ook in de VS, van 3% naar 2,5%) heeft mede geleid tot een opleving van de “search for yield”. De aantrekkelijke rentes op obligaties van opkomende markten en staatsleningen van landen uit de periferie van de eurozone droegen bij aan een sterke toename van de interesse van beleggers in deze leningen. Ook High Yield bedrijfsleningen presteerden goed.
- De “search for yield” zorgde er op de aandelenmarkten voor dat aandelen met een relatief hoog dividendrendement fraaie prestaties lieten zien. Vooral Europese dividendaandelen deden het goed; de MSCI Europe High Dividend index steeg 11,2% (in euro).
- Wereldwijde aandelen konden 7,2% omhoog. De eerste vier maanden waren per saldo vrij vlak, als gevolg van het normaliseren van sterk geconcentreerde posities door beleggers en de relatief grote onzekerheid die de markten parten speelde, zoals de onrust in Oekraïne en tegenvallende economische cijfers in China. Vanaf mei trad een sterk herstel op, dankzij verbeterende economische cijfers en de steun van de centrale banken, met name de ECB.
- Vastgoedaandelen presteerden eveneens sterk. Wereldwijde vastgoedaandelen stegen 11%, Europees vastgoed maar liefst 14%. Dankzij hun aantrekkelijke dividendrendement profiteren zij van de “search for yield”; bovendien gedijen zij goed in een omgeving met dalende of lage rentes.
- Ook grondstoffen kenden per saldo een goed eerste halfjaar. Binnen grondstoffen waren de verschillen groot. Agrarische producten en edelmetalen (goud) profiteerden begin dit jaar sterk van de oplopende spanningen in Oekraïne, maar vielen daarna terug. Industriële metalen profiteerden vanaf juni sterk van de verbeterende cijfers in opkomende markten en China in het bijzonder.

## Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2014

### Marktontwikkelingen

De eerste zes maanden van 2014 zijn per saldo gunstig verlopen. De opwaartse trend in de groei van de wereldeconomie zette door, ondanks een (vooral door extreem slecht weer en voorraadcorrecties veroorzaakte) dip in het eerste kwartaal in enkele volwassen economieën. Cijfers in het tweede kwartaal duiden op een herstel. De ontwikkelingen van de landen in de eurozone blijven sterk uiteenlopen, al is er per saldo sprake van een gematigde opwaartse groeitrend. De inflatie in de regio blijft echter zeer laag; een van de redenen voor de ECB om in juni een nieuw pakket stimuleringsmaatregelen aan te kondigen. Behalve op het stutten van de inflatieverwachtingen zijn de maatregelen ook gericht op het stimuleren van de nog altijd zeer matige kredietverlening aan de particuliere sector. De Amerikaanse economie kromp in het eerste kwartaal, vooral als gevolg van extreem koud weer. In het tweede kwartaal volgde een sterk herstel. De arbeidsmarkt bleef zich goed ontwikkelen, wat gunstig is voor de consumentenbestedingen en de huizenmarkt. De Federal Reserve blijft benadrukken dat de rente voor langere tijd laag zal blijven. Japanse cijfers geven aan dat de economie het negatieve effect van de btw-verhoging per 1 april geleidelijk verwerkt. Positief is dat de banengroei robuust blijft. Gedreven door het expansieve beleid van de centrale bank en de overheid en het eenmalige effect van de btw-verhoging gaan we voor 2014 uit van een inflatie van 2,5%. Er zijn tekenen van stabilisatie in het groeimomentum in de opkomende wereld, mede dankzij groei van de export naar de volwassen economieën. Verder lijkt de daling van de binnenlandse vraag te zijn gestopt. Het reduceren van de onevenwichtigheden in veel opkomende economieën kost echter tijd. De groei in de regio blijft daardoor kwetsbaar.

De blijvend lage inflatie en extra stimulerende maatregelen van de ECB droegen bij aan een sterke daling van de rente op Duitse 10-jaars staatsleningen, van 1,92% naar 1,24% eind juni 2014. Deze daling van de lange rente (ook in de VS, van 3% naar 2,5%) heeft mede geleid tot een opleving van de zoektocht naar rendement. De aantrekkelijke rentes op obligaties van opkomende markten en staatsleningen van landen uit de periferie van de eurozone zorgden voor een sterke toename van de interesse van beleggers in deze leningen. Ook hoogrentende bedrijfsleningen presteerden goed (+6,1%), maar bleven licht achter bij eurostaatsobligaties (+7,2%).

Wereldwijde aandelen wonnen 7,2%. In de eerste vier maanden van 2014 kwamen de markten per saldo nauwelijks in beweging. Dit kwam door het normaliseren van sterk geconcentreerde posities door beleggers en relatief grote onzekerheid, bijvoorbeeld door de onrust in Oekraïne en tegenvallende economische cijfers in China. Vanaf mei trad een sterk herstel op dankzij verbeterende economische cijfers en de steun van de centrale banken, in het bijzonder de ECB. Op regionaal vlak bleven de rendementsverschillen beperkt. Amerikaanse aandelen presteerden het beste (+7,9%). Aandelen uit opkomende landen kenden een sterk tweede kwartaal, waardoor ze per saldo 7% wonnen. Europese aandelen lieten een winst van 6,4% optekenen. Enkel Japanse aandelen bleven achter (+2,4% in euro's). Dit was te wijten aan een moeilijke start, want ze herstelden fors in mei en juni. Wat betreft sectoren vielen vooral de uitstekende prestaties van Farmacie (+11,9%), Energie (+15,0%) en Nutsbedrijven (+17,4%) op. Ook vastgoedaandelen wonnen sterk terrein (+11%).

### Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Subfonds over het kalenderjaar (1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014). Deze bruto performance betreft de performance van het Subfonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Subfonds.

Over de eerste zes maanden van 2014 rendeerte het fonds iets minder dan de benchmark. De relatieve performance had vooral te lijden van de onderwogen duratiepositie en mindere prestatie van enkele onderliggende aandelenfondsen. Onze voorkeur voor aandelen versus obligaties had weinig tot geen effect, omdat de beleggingscategorieën elkaar in de eerste helft van 2014 nauwelijks ontliepen. Binnen de aandelenfondsen kenden vooral enkele sectorfondsen (Financials, Industrials & IT) een erg moeilijk halfjaar. Ook de regionale aandelenpositionering kostte wat performance. De voorkeur voor Japanse aandelen drukte het resultaat vooral in het eerste kwartaal. De voorkeur voor Italiaanse aandelen was in de eerste maanden van het jaar wel gunstig. In de obligatieportefeuille pakte de voorkeur voor perifere staatsobligaties goed uit. Ook de exposure naar obligaties uit opkomende markten was in het tweede kwartaal voordelig. Het bleek een goede beslissing om de duratie in de loop van mei wat te verhogen. De duratie van de portefeuille blijft echter (iets) korter dan de referentie-index. Dit drukte de winst in deze sterke obligatiemarkten.

We hielden in de hele rapporteringsperiode een voorkeur voor aandelen versus obligaties. De consensusvoorkeur voor aandelen en de toegenomen onzekerheid rechtvaardigden echter bij momenten ook een iets minder agressieve positionering. We gingen dan ook dynamisch met de wijzigende omstandigheden om. Onze marktsignalen pikten de sfeer van zelfvoldaanheid op de aandelenmarkten snel op. Daarom besloten we al in de tweede week van januari om onze aandelenoverweging tijdelijk wat af te bouwen. Ook begin maart besloten we, vanwege de toenemende geopolitieke risico's op de Krim, onze aandelenpositie terug te schroeven tot een kleine overweging. Vanaf medio maart tot eind juni hielden we echter vast aan een grote tot middelgrote aandelenoverweging. Ten eerste leek de overdreven positieve stemming van begin 2014 genormaliseerd. Tegelijkertijd bleef de fundamentele steun voor risicovolle beleggingen aanwezig, aangezien de dip in de wereldwijde macrocijfers volgens ons slechts tijdelijk was. Acties van de ECB voerden bovendien additionele liquiditeit naar de markten, terwijl ook de Amerikaanse en Japanse centrale banken een soepel beleid bleven voeren.

In de aandelenportefeuille werden we al vroeg in januari extra voorzichtig ten aanzien van opkomende landen, maar in de tweede helft van de maart keerden we terug naar neutraal. Verder hielden we vast aan onze voorkeur voor Europese en Japanse aandelen. We breidden onze voorkeur voor perifere landen in de eurozone stelselmatig uit via posities in Italiaanse en Spaanse aandelen. Halverwege mei besloten we echter winst te nemen op deze voorkeur voor Italië en Spanje, in aanloop naar de Europese verkiezingen. In juni besloten we de overweging in Japanse aandelen wat te vergroten, gezien het aantrekkende momentum in combinatie met een aantrekkelijke waardering en een verwachte winstgroei van 15% in 2014. Op sectorvlak zijn de actieve posities momenteel beperkt, maar hebben we nog steeds een lichte voorkeur voor cyclische sectoren. Eind juni hadden we lichte overwegingen in Energie, Basismaterialen, Cyclische Consumentengoederen en de industriële sector. Ook de financiële sector geniet nog steeds onze voorkeur.

Met het vooruitzicht van meer maatregelen van de ECB in de komende maanden leek het ons halverwege mei wenselijk om de onderweging in obligaties tijdelijk wat terug te schroeven. Hierdoor steeg de duratie van het obligatiegedeelte iets tot een lichte onderweging. Op de middellange termijn verwachten wij echter nog steeds een stijging van de rentes op zeer solide staatsobligaties. In het kredietgedeelte namen we begin februari, na de forse opmars van de afgelopen jaren, wat winst op onze posities in hoogrentende bedrijfsleningen. In juni vergrootten we onze positie in ING (L) Renta Fund First Class Yield Opportunities, in de eerste plaats om de exposure naar obligaties uit opkomende landen te vergroten. Verder houden we de posities in kwaliteitsvolle en hoogrentende bedrijfsobligaties bewust beperkt, gezien de beperkte liquiditeit op de kredietmarkten in stresssituaties. We hebben nog steeds een voorkeur voor perifere staatsobligaties.

## Gebruik derivaten in het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014

In de portefeuille van ING Fondsen, waarin het Subfonds belegt, is gebruikgemaakt van derivaten, zoals futures, valutatermijncontracten en swaps. Deze werden zodanig gebruikt dat de portefeuille als geheel te allen tijde binnen de beleggingsrestricties bleef en tactisch snel en efficiënt op beleggingsopportuniteiten kon inspelen.

## Vooruitzichten

We houden vast aan ons basisscenario dat de wereldwijde economische activiteit, na een tijdelijke stabilisatie, in de komende maanden geleidelijk zal versnellen. In de VS zijn de onevenwichtigheden in de particuliere sector dusdanig gereduceerd dat bovengemiddelde groei van de particuliere vraag weer mogelijk is. Dat komt ook doordat de overheidsbezuinigingen dit jaar substantieel zijn verminderd. Aanhoudend soepel monetair beleid en een toenemend vertrouwen kunnen bedrijven ertoe aanzetten meer te investeren en consumenten om meer te besteden. In de eurozone wordt het herstel gedragen door minder overheidsbezuinigingen, exportgroei en enige verbetering op de kredietmarkt. De groei zal naar verwachting niet sterk genoeg zijn om de forse overcapaciteit in de economie van de eurozone snel weg te werken.

Het reduceren van de onevenwichtigheden in de economieën van de opkomende wereld kost tijd. Dat betekent dat de groei in de regio kwetsbaar blijft. Een snelle stijging van de binnenlandse vraag is volgens ons dan ook niet te verwachten. Overigens zijn er grote verschillen tussen de landen. Het groeimomentum in Zuid-Afrika, China en Brazilië is het slechtst, dat in Egypte, Polen en Griekenland het positiefst. China heeft structurele problemen, door de hoge kredietgroei en de malaise in de - voor de groei belangrijke - vastgoedsector. Dat maakt het moeilijk om te geloven in een duurzaam herstel van de Chinese economie. Wel lijken voor de korte termijn de neerwaartse risico's voor deze economie te zijn afgenomen.

Hogere bedrijfswinsten en een grotere risicobereidheid kunnen de wereldwijde aandelenmarkten de komende maanden verder opstuwten. Een winstgroei van 5% tot 8% lijkt in 2014 in de westerse wereld haalbaar (+15% in Japan). Er is ook technische steun. Beleggers blijven geld naar aandelen sluizen. De sterke balansen en de forse kasmiddelen van grote bedrijven zijn eveneens positief voor de aandelenmarkten. Aandelen krijgen al enige tijd steun van de inkoop van eigen aandelen en van dividendverhogingen. Bedrijven zetten hun kasmiddelen verder steeds meer in op de fusie- en overnamemarkt. In de eerste vijf maanden van dit jaar lag de activiteit op fusie- en overnamegebied 75% hoger dan in dezelfde periode vorig jaar.

We houden voor de middellange termijn vast aan onze verwachting van een gematigde stijging van de (Duitse) 10-jaars obligatierente. Daarbij gaan wij ervan uit dat het gematigde economische herstel doorzet. Op korte termijn lijken de grote overcapaciteit in de economie, de zeer lage inflatie en het beleid van de ECB een stijging van de rente tegen te houden. Wat het beleid van de centrale bank betreft, wijzen we erop dat Mario Draghi de markt duidelijk heeft gemaakt dat de ECB, indien nodig, meer maatregelen zal nemen. Dit impliceert naar onze mening dat beleggers voorlopig extra terughoudend zullen zijn om te anticiperen op een stijging van de lange rente.

## Overige aspecten

### Introductie rebatere vrije ING beleggingsfondsen

Met ingang van 1 januari 2014 is de vergoeding aan derden bij Aandelenklasse P welke uit de managementvergoeding werd doorgegeven voor door hen verrichte distributie-inspanningen afgeschaft. Dit betekent dat de managementvergoeding voor deze aandelenklasse is verlaagd van 0,75% naar 0,40%. Tevens is in het kader van transparantie naast de verlaging van de managementvergoeding een Vaste Overige Kostencomponent (VOK) geïntroduceerd van 0,10% per jaar, die dient ter vergoeding van de reguliere en/of doorlopende kosten.

### Wijziging benchmark in Net benchmark

In de verslagperiode is de zgn. Total Return (TR) benchmark van Aandelenklasse P vervangen door een zgn. Net benchmark.

Een Net (netto) benchmark gaat uit van de koersontwikkeling van de in de betreffende index vertegenwoordigde aandelen en houdt rekening met de herbelegging van netto dividenden. Een Total Return benchmark neemt naast bedoelde koersontwikkeling de uitgekeerde bruto dividenden mee. In beide gevallen wordt ervan uitgegaan dat de dividenden worden herbelegd in de aandelen waarop de dividenden zijn uitgekeerd.

Het beleggingsbeleid alsmede de wijze van uitvoering daarvan zijn als gevolg hiervan als zodanig niet gewijzigd.

### Wijziging samenstelling directie ING Fund Management B.V.

Bij de oprichting van ING Paraplufonds 2 N.V. op 26 september 2013 bestond de directie van ING Fund Management B.V. ("de directie") uit de volgende leden: de heren D.A. Buggenhout, A.A.M. van den Heuvel, M.C.W. den Hollander en J.W.F. Stoter.

In de verslagperiode is de samenstelling van de directie gewijzigd. Per 7 oktober 2013 is de heer M.C.W. den Hollander teruggetreden uit de directie, per dezelfde datum is de heer B.P.O. De Belder toegetreden tot de directie. Per 1 maart 2014, is de heer A.A.M. van den Heuvel teruggetreden uit de directie.

Den Haag, 27 augustus 2014

**ING Fund Management B.V.**

## **Halfjaarcijfers 2014**

*(Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014)*



## Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2014
<b>Beleggingen</b>		
Obligaties	1	11.650
Aandelen in Beleggingsfondsen	2	10.986
Futures	3	17
		<b>22.653</b>
<b>Vorderingen</b>		
	<b>4</b>	
Te vorderen interest		160
Vorderingen op aandeelhouders		31
Overige vorderingen		26
		<b>217</b>
<b>Overige activa</b>		
	<b>5</b>	
Liquide middelen		184
Cash Management		1.835
		<b>2.019</b>
<b>Beleggingen met negatieve marktwaarde</b>		
Futures	3	33
		<b>33</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
	<b>6</b>	
Uit hoofde van beleggingstransacties		521
Schulden aan aandeelhouders		1
Overige schulden		34
		<b>556</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>1.680</b>
<b>Uitkomst van activa minus passiva</b>		<b>24.300</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
	<b>7</b>	
Geplaatst kapitaal		175
Agioreserve		20.546
Overige reserves		2.351
Onverdeeld resultaat		1.228
		<b>24.300</b>

## Winst-en-verliesrekening

Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	Referentie	2014
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>		
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>8</b>	
Interest		5
Toegerekend direct beleggingsresultaat van ING Basis Fondsen		406
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>		<b>887</b>
<b>Overige resultaten</b>	<b>9</b>	
Resultaat Cash Management		5
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.303</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>		
<b>Kosten</b>	<b>10</b>	
Interest		74
		1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>75</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>1.228</b>

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	2014
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.228
Af: Toegerekende directe resultaten ING Basis Fondsen	406
Af: Waardeverandering beleggingen	887
Bij: Toegerekende kosten ING Basis Fondsen	2
	<b>-63</b>
Aankoop van beleggingen	-66.173
Verkoop van beleggingen	44.844
Mutatie vorderingen	-186
Mutatie Cash Management	-1.835
Mutatie kortlopende schulden	555
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-22.858</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	
Uitgifte van aandelen	24.943
Inkoop van aandelen	-1.495
Op- en afslagvergoeding	6
Uitgekeerd dividend	-382
Mutatie vorderingen	-31
Mutatie kortlopende schulden	1
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>23.042</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>184</b>
<i>Stand liquide middelen begin verslagperiode</i>	-
<b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>184</b>

## Toelichting

### Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Op onderdelen zijn in het halfjaarbericht bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor het halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening.

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

Alle bedragen zijn opgenomen in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

ING Paraplufonds 2 N.V. is 26 september 2013 opgericht. De verslagperiode van het Subfonds loopt van 26 september 2013 (oprichtingsdatum) tot en met 30 juni 2014. De aandelenklasse binnen het Subfonds is op de volgende datum gestart:

- Aandelenklasse P: 30 november 2013

### Vennootschapsbelasting & dividendbelasting

Het Subfonds maakt onderdeel uit van ING Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond van de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zal het bijzondere tarief van 0% van de vennootschapsbelasting van toepassing zijn, indien ING Paraplufonds 2 N.V. onder meer voldoet aan de jaarlijkse uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting houdt in dat de, per Subfonds bepaalde, voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd in de vorm van dividend.

Een positief saldo van koersresultaten op effecten en een positief saldo terzake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Tevens mag het Subfonds winst toevoegen aan de zogeheten afrondingsreserve, die maximaal 1% van het gestorte kapitaal van de per het einde van het boekjaar in omloop zijnde aandelen kan bedragen. De aldus in enig jaar aan de afrondingsreserve toegevoegde winst valt eveneens niet onder de uitdelingsverplichting.

Het Subfonds is in beginsel verplicht 15% dividendbelasting in te houden over de uit te keren dividenden, en af te dragen aan de Belastingdienst. Dividenden die ten laste van de algemene reserve worden uitgekeerd zijn in beginsel voor het volledige bedrag onderworpen aan inhouding van dividendbelasting. Dividenden die uitgekeerd worden ten laste van het fiscaal erkende kapitaal, waartoe ook de fiscale herbeleggingsreserve behoort, zijn vrijgesteld van dividendbelasting. Het Subfonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting een vermindering toepassen ter grootte van de ten laste van het Subfonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing. De vermindering ten aanzien van buitenlandse bronbelasting is beperkt voor zover er Nederlandse rechtspersonen die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting danwel buitenlandse lichamen in het Subfonds participeren die op grond van de Nederlandse wet danwel een regeling- of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

## Waarderingsgrondslagen

Alle bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Alle financiële instrumenten, zoals die in dit verslag onder beleggingen dan wel onder kortlopende schulden zijn gerubriceerd, worden opgenomen in de Balans gedurende de periode dat het economisch risico aan het fonds is toe te rekenen en voor zover aan het instrument een reële waarde is toe te kennen.

Alle beleggingen zijn aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn gewaardeerd tegen reële waarde met wijzigingen in de reële waarde verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de volgende uitgangspunten:

- obligaties met een beurs- of andere marktnotering worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst bekende biedkoers.
- voor zover obligaties geen beurs- of andere marktnotering kennen of indien de koersvorming niet representatief wordt geacht, vindt vaststelling door de beheerder plaats. Deze vaststelling wordt verricht met behulp van objectieve en recente marktinformatie en gebruikmakend van algemeen gangbare rekenmodellen. Eénmaal per jaar toetst een onafhankelijke deskundige op verzoek van de beheerder de gebruikte berekeningstechnieken, de daarbij gehanteerde uitgangspunten en de daaruit voortvloeiende uitkomsten, met behulp van voor de deskundige geëigende methoden.
- aandelen in Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde.
- futures worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt.

Vorderingen, welke kunnen bestaan uit vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties, te vorderen dividend, te vorderen interest, vorderingen op aandeelhouders, collateral en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden, welke kunnen bestaan uit schulden uit hoofde van beleggingstransacties, schulden aan kredietinstellingen, schulden aan aandeelhouders, collateral, Cash Management en overige schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen.

Alle transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de op transactiedatum laatst bekende middenkoers.

## Grondslagen van resultaatbepaling

Bedrijfsopbrengsten en bedrijfslasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koers- en valutakoersresultaten van beleggingen worden als waardeverandering in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Valutakoersresultaten op de overige balansposten worden in de Winst-en-verliesrekening verantwoord onder Valutakoersverschillen op liquiditeiten.

Waardeverandering van participaties in ING Basis Fondsen bestaat uit drie componenten, die separaat worden verantwoord.

- De waardeverandering uit hoofde van directe beleggingsresultaten, die wordt gevormd door de Som der bedrijfsopbrengsten exclusief Waardeverandering van beleggingen minus de onder Bedrijfslasten opgenomen interestlasten, worden, voor zover niet uitgekeerd, verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder Toegerekend direct beleggingsresultaat van ING Basis Fondsen.
- De waardeverandering uit hoofde van toegerekende kosten voor Aandelenklassen P tot 31 december 2013, die wordt gevormd door de Som der bedrijfslasten minus de interestlasten, wordt verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder Kosten. Vanaf 1 januari 2014 maken de toegerekende kosten onderdeel uit van de Vaste Overige Kostenvergoeding en worden deze kosten derhalve niet aanvullend ten laste van het resultaat gebracht.
- De waardeverandering uit hoofde van toegerekend indirect beleggingsresultaat, die wordt gevormd door zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koers- en valutakoersresultaten op de feitelijke beleggingen, wordt verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder Waardeveranderingen Beleggingen.

De toerekening aan elk van de componenten vindt gedurende de verslagperiode plaats op basis van het dagelijks van toepassing zijnde deelnemingspercentage in de ING Basis Fondsen.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

## Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare banktegoeden.

## Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

<b>Bedragen x € 1.000</b>	<b>2014</b>
---------------------------	-------------

### 1. Obligaties

Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	11.642
Waardeverandering	8

<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>11.650</b>
------------------------------------	---------------

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele obligaties vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

<b>Bedragen x € 1.000</b>	<b>2014</b>
---------------------------	-------------

### 2. Aandelen in Beleggingsfondsen

Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	54.531
Verkopen	-44.856
Waardeverandering	1.311

<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>10.986</b>
------------------------------------	---------------

In de verloopstaat 'Aandelen in Beleggingsfondsen' zijn mede begrepen de inmiddels afgewikkelde beleggingen in ING Basis Fondsen. Hiervan zijn in de waardeverandering begrepen (x € 1.000):

- Toegerekend direct beleggingsresultaat van ING Basis Fondsen ad 406
- Toegerekende kosten ING Basis Fondsen ad -2

## Overzicht van aandelen in Beleggingsfondsen

Per 30 juni 2014

Naam fonds	Waarde in x € 1.000
ING Basic Materials Fund - Z	117
ING Covered Bond Fund - Z	2.296
ING Daily Consumer Goods Fund - Z	121
ING Energy Fund - Z	171
ING Euro Credit Fund - Z	2.439
ING Europe Fund - Z	56
ING Financials Fund - Z	325
ING Global Fund - Z	192
ING Global High Yield Fund - Z	585
ING Global Opportunities Fund - Z	152
ING Health Care Fund - Z	148
ING Hoog Dividend Aandelen Fonds - Z	210
ING Industrials Fund - Z	141
ING Information Technology Fund - Z	116
ING Japan Fund - Z	224
ING Luxury Consumer Goods Fund - Z	92
ING North America Fund - Z	275
ING Telecom Services Fund - Z	92
ING Utilities Fund - Z	139
ING (L) Flex European ABS- Z Cap EUR	437
ING (L) Invest US Growth - I Cap EUR (hedged)	127
ING (L) Renta Fund AAA ABS-Z Cap EUR	1.465
ING (L) Renta Fund First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR	1.066
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>10.986</b>

## Overzicht van derivaten

Bedragen x € 1.000	2014
<b>3. Futures</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Expiratie	12
Waardeverandering	-28
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-16</b>



#### 4. VORDERINGEN

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

##### Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

##### Vorderingen op aandeelhouders

Betreft nog te ontvangen betalingen van aandeelhouders inzake reeds uitgegeven eigen aandelen.

##### Overige vorderingen

Onder overige vorderingen kunnen onder meer zijn begrepen vorderingen inzake nog via afdrachtvermindering met de Nederlandse belastingdienst te verrekenen ingehouden bronbelasting, verdiende, nog niet ontvangen interest op liquide middelen en overige transitorische posten, eventueel onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

#### 5. OVERIGE ACTIVA

##### Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account ad 113 inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. Het bekleemde gedeelte bedraagt 41. De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt.

##### Cash Management

Betreft een vordering uit hoofde van dienstverlening op het gebied van cash management.

#### 6. KORTLOPENDE SCHULDEN

##### Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

##### Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

##### Overige schulden

Onder overige schulden kunnen onder meer zijn begrepen nog te betalen interest op schulden aan kredietinstellingen, nog te betalen kosten, de waarde van op de eerste beursdag van de volgende periode uit te geven eigen aandelen en overige transitorische posten.

## 7. EIGEN VERMOGEN

Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uitgifte van aandelen	186	186
Inkoop van aandelen	-11	-11
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>175</b>	<b>175</b>
<b>Agioreserve</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uitgifte van aandelen	22.024	22.024
Inkoop van aandelen	-1.484	-1.484
Op- en afslagvergoeding	6	6
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>20.546</b>	<b>20.546</b>

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Totaal
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Uit resultaatverdeling voorgaande verslagperiode	2.733	2.733
Dividend	-382	-382
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.351</b>	<b>2.351</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.228	1.228
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.228</b>	<b>1.228</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>24.300</b>	<b>24.300</b>

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt € 0,20.

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve. Dit gedeelte is gelijk aan de som van de Overige reserves en het Onverdeelde resultaat, mits deze som negatief is.

Onder 'Uit resultaatverdeling voorgaande verslagperiode' is opgenomen het saldo van de Overige reserves en Onverdeelde resultaat van Aandelenklasse P over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 november 2013 zoals dit is doorgeschoven bij de fusie per 30 november 2013. In het kasstroomoverzicht is dit bedrag verwerkt onder 'Uitgifte van aandelen'.

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### 8. OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

#### Interest

Betreft interestbaten op beleggingen.

### 9. OVERIGE RESULTATEN

#### Overige bedrijfsopbrengsten

Onder overige bedrijfsopbrengsten kunnen onder meer zijn begrepen de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen, overige niet op beleggingen verdiende interest en ingehouden Nederlandse en buitenlandse bronbelasting voor zover deze via afdrachtvermindering kan worden verrekend.

Verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling van het Subfonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is, heeft betrekking op het aan het Subfonds toe te rekenen gedeelte van de ingehouden bronbelasting op bij ING Basis Fondsen ontvangen dividenden en interest.

#### Resultaat Cash Management

Betreft het netto resultaat van cash management activiteiten zoals die per saldo voor rekening en risico van het Subfonds zijn uitgevoerd.

### 10. BEDRIJFSLASTEN

#### Kosten

De kosten bestaan uit managementvergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK), Overige kosten en incidentele kosten. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per aandelenklasse.

#### Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen.

## Toelichting Aandelenklasse P

### Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	2014
<b>Stand begin verslagperiode</b>	-
Uitgifte van aandelen	22.210
Inkoop van aandelen	-1.495
Op- en afslagvergoeding	6
Uit resultaatverdeling voorgaande verslagperiode	2.733
Dividend	-382
	<b>23.072</b>
Inkomsten uit beleggingen	411
Overige inkomsten	5
Beheerkosten	-60
Overige kosten en belastingen	-15
	<b>341</b>
Waardeveranderingen van beleggingen	887
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b>24.300</b>

### Vermogensgegevens

	30-06-2014
Eigen vermogen (x € 1.000)	24.300
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	874.873
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	27,78

## Kosten

Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	2014
Managementvergoeding	60
Vaste Overige Kostenvergoeding	12
Overige kosten	2
<b>Totale kosten Aandelenklasse P</b>	<b>74</b>

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,40% (tot en met 31 december 2013: 0,75%) per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

Vanaf 1 januari 2014 is er een totale Vaste Overige Kostenvergoeding van Aandelenklasse P geïntroduceerd van 0,10% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen aan het einde van iedere dag. Deze kosten zijn inclusief de via de belegging in de ING Basis Fondsen toegerekende kosten.

De Overige kosten zijn de Overige kosten die tot en met 31 december 2013 aan het Subfonds werden toegerekend. Dit bedrag is inclusief de via de belegging in de ING Basis Fondsen toegerekende kosten. Tevens zijn onder Overige kosten incidentele kosten opgenomen inzake de implementatie van ingrijpende wijzigingen in toepasselijke wet- en regelgeving zoals nader toegelicht in het Directieverslag. In de verslagperiode is dit bedrag niet substantieel (< € 1.000).

## Overige gegevens

### Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Subfonds hadden per 30 juni 2014 en per 30 november 2013 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2014	30-11-2013
Bank of America Corp	Aandelen	294	628
Blackrock Inc	Aandelen	-	478
BNP Paribas	Aandelen	111	111
ING (L) Renta Fund First Class Yield Opportunities	Aandelen	989	-
ING Europe Fund - P	Aandelen	88	-
ING Global Opportunities Fund - P	Aandelen	372	-
ING Groep NV-CVA	Aandelen	11.048	17.178
ING Hoog Dividend Aandelen Fonds - P	Aandelen	121	-
ING Hoog Dividend Obligatie Fonds - P	Aandelen	338	-
ING Information Technology Fund - P	Aandelen	43	-
ING Japan Fund - P	Aandelen	906	-
Stockopties ING Groep NV*	Optierechten	28.897	34.592
ING (L) Liquid EUR**	Indirect belang	10.417	10.304
ING (L) Renta Fund Europe High Yield**	Indirect belang	-	6.440
ING (L) Renta Fund AAA ABS**	Indirect belang	8.334	-
ING (L) Renta Fund First Class Yield Opportunities**	Indirect belang	8.334	-
ING (L) Renta Fund Global High Yield**	Indirect belang	8.334	-
ING Dividend Aandelen Basis Fonds**	Indirect belang	-	12.881
ING Euro Credit Fund**	Indirect belang	8.334	-
ING Euro Credit Basis Fonds**	Indirect belang	-	6.440
ING Europe Fund**	Indirect belang	6.250	-
ING Europe Basis Fonds**	Indirect belang	-	12.881
ING Global Fund**	Indirect belang	6.250	-
ING Global Equity Basis Fonds**	Indirect belang	-	12.881
ING Global High Yield Basis Fonds**	Indirect belang	-	6.440
ING Global Opportunities Fund**	Indirect belang	6.250	-
ING Global Opportunities Basis Fonds**	Indirect belang	-	12.881
ING Hoog Dividend Aandelen Fonds**	Indirect belang	6.250	-
ING Rente Basis Fonds**	Indirect belang	-	10.304
Performance Shares ING Groep NV	Performance shares	48.926	87.024

\* Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie bij ING Groep optierechten verleend. Aan de uitoefening van deze optierechten zijn stringente voorwaarden verbonden. De opties kunnen worden uitgeoefend in vooraf vastgestelde perioden.

\*\* Het genoemde belang betreft een indirect toegekend economisch belang waarmee de bestuurders via een afspiegeling van alle beleggingsfondsen meedelen in de performance van de beleggingsfondsen.

## Interim dividend

ING Dynamic Mix Fund I, Subfonds van ING Paraplufonds 2 N.V. (“Verkrijgende Subfonds”) is per 30 november 2013 gefuseerd met ING Dynamic Mix Fund I, Subfonds van ING Beleggingsfondsen II Paraplu N.V. (“Verdwijnde Subfonds”).

De voor uitdeling beschikbare winst over de periode 1 januari tot en met 30 november 2013 van het Verdwijnde Subfonds is doorgeschoven naar het Verkrijgende Subfonds. In verband met de status van fiscale beleggingsinstelling (“fbi”) zal het Verkrijgende Subfonds deze winst binnen acht maanden na de fusie moeten voldoen.

Per 27 maart 2014 (datum ex-dividend) is € 0,45 als interim-dividend per aandeel uitgekeerd op Aandelenklasse P. Dit dividend betreft het doorgeschoven dividend over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 november 2013 van het Verdwijnde Subfonds.



## Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2014

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de obligatieportefeuille in detail.

Valuta	Nominaal	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	5.000	2,750	BELGIUM KINGDOM 03/28/2016	6
EUR	162.000	4,000	BELGIUM KINGDOM 03/28/2017	179
EUR	29.000	4,000	BELGIUM KINGDOM 03/28/2018	33
EUR	51.000	4,000	BELGIUM KINGDOM 03/28/2019	59
EUR	26.000	4,000	BELGIUM KINGDOM 03/28/2022	31
EUR	6.000	4,500	BELGIUM KINGDOM 03/28/2026	8
EUR	85.000	5,500	BELGIUM KINGDOM 03/28/2028	119
EUR	10.000	4,000	BELGIUM KINGDOM 03/28/2032	12
EUR	71.000	5,000	BELGIUM KINGDOM 03/28/2035	99
EUR	14.000	4,250	BELGIUM KINGDOM 03/28/2041	18
EUR	16.000	2,250	BELGIUM KINGDOM 06/22/2023	17
EUR	2.000	3,750	BELGIUM KINGDOM 06/22/2045	2
EUR	11.000	3,500	BELGIUM KINGDOM 06/28/2017	12
EUR	9.000	3,750	BELGIUM KINGDOM 09/28/2015	9
EUR	38.000	3,250	BELGIUM KINGDOM 09/28/2016	41
EUR	27.000	5,500	BELGIUM KINGDOM 09/28/2017	32
EUR	12.000	3,000	BELGIUM KINGDOM 09/28/2019	13
EUR	14.000	3,750	BELGIUM KINGDOM 09/28/2020	16
EUR	48.000	4,250	BELGIUM KINGDOM 09/28/2021	59
EUR	57.000	4,250	BELGIUM KINGDOM 09/28/2022	70
EUR	31.000	3,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 01/31/2016	32
EUR	4.000	3,800	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 01/31/2017	4
EUR	165.000	4,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 01/31/2018	186
EUR	351.000	5,400	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 01/31/2023	432
EUR	65.000	4,800	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 01/31/2024	77
EUR	73.000	6,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 01/31/2029	95
EUR	11.000	4,200	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 01/31/2037	12
EUR	66.000	3,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 04/30/2015	67
EUR	15.000	3,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 04/30/2016	16
EUR	76.000	4,000	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 04/30/2020	86
EUR	10.000	3,800	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 04/30/2024	11
EUR	25.000	3,300	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2016	26
EUR	32.000	5,500	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2017	37
EUR	54.000	4,100	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2018	61
EUR	16.000	4,600	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2019	19
EUR	10.000	4,650	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2025	12

Valuta	Nominaal	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	13.000	5,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2026	17
EUR	51.000	5,750	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2032	67
EUR	11.000	4,900	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2040	13
EUR	95.000	4,700	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/30/2041	108
EUR	204.000	4,250	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 10/31/2016	221
EUR	84.000	4,300	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 10/31/2019	96
EUR	18.000	4,850	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 10/31/2020	21
EUR	165.000	4,400	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 10/31/2023	190
EUR	16.000	5,150	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 10/31/2028	19
EUR	96.000	4,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 01/04/2018	109
EUR	106.000	2,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 01/04/2021	119
EUR	5.000	6,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 01/04/2024	7
EUR	27.000	6,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 01/04/2030	43
EUR	9.000	5,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 01/04/2031	14
EUR	18.000	3,000	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 07/04/2020	21
EUR	8.000	6,500	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 07/04/2027	13
EUR	73.000	4,750	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 07/04/2028	101
EUR	40.000	4,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 07/04/2039	56
EUR	7.000	3,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 07/04/2042	9
EUR	9.000	2,250	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 09/04/2020	10
EUR	39.000	4,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 02/01/2017	42
EUR	96.000	4,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 02/01/2018	108
EUR	24.000	4,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 02/01/2019	27
EUR	18.000	4,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 02/01/2020	21
EUR	21.000	5,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 02/01/2033	27
EUR	14.000	4,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 02/01/2037	15
EUR	8.000	2,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 03/01/2015	8
EUR	224.000	4,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 03/01/2019	257
EUR	44.000	4,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 03/01/2020	50
EUR	10.000	3,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 03/01/2021	11
EUR	13.000	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 03/01/2025	15
EUR	8.000	4,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 03/01/2026	9
EUR	208.000	3,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 04/15/2016	220
EUR	51.000	6,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 05/01/2031	67
EUR	36.000	2,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 05/15/2016	37
EUR	32.000	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 06/01/2017	36
EUR	167.000	3,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 06/01/2018	182
EUR	38.000	3,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 08/01/2015	39
EUR	19.000	3,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 08/01/2016	20
EUR	64.000	5,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 08/01/2017	72
EUR	46.000	4,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 08/01/2018	52

Valuta	Nominaal	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	11.000	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 08/01/2034	13
EUR	46.000	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 08/01/2039	55
EUR	44.000	4,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 09/01/2019	50
EUR	15.000	4,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 09/01/2020	17
EUR	9.000	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 09/01/2028	10
EUR	90.000	5,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 09/01/2040	107
EUR	80.000	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 09/01/2044	91
EUR	26.000	4,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 09/15/2016	28
EUR	21.000	3,000	BUONI POLIENNALI DEL TES 11/01/2015	22
EUR	105.000	3,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 11/01/2017	114
EUR	6.000	7,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 11/01/2026	9
EUR	20.000	6,500	BUONI POLIENNALI DEL TES 11/01/2027	27
EUR	321.000	5,250	BUONI POLIENNALI DEL TES 11/01/2029	391
EUR	8.000	2,750	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/01/2015	8
EUR	84.000	3,375	CAISSE D'AMORT DETTE SOC 04/25/2021	97
EUR	92.000	4,375	CAISSE D'AMORT DETTE SOC 10/25/2021	113
EUR	731.000	1,750	DEUTSCHLAND I/L BOND 04/15/2020	913
EUR	521.000	0,100	DEUTSCHLAND I/L BOND 04/15/2023	559
EUR	81.000	3,625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 03/14/2042	102
EUR	6.000	4,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/15/2030	8
EUR	12.000	1,875	FINNISH GOVERNMENT 04/15/2017	13
EUR	3.000	3,500	FINNISH GOVERNMENT 04/15/2021	4
EUR	9.000	1,500	FINNISH GOVERNMENT 04/15/2023	9
EUR	13.000	4,250	FINNISH GOVERNMENT 07/04/2015	14
EUR	11.000	4,375	FINNISH GOVERNMENT 07/04/2019	13
EUR	7.000	4,000	FINNISH GOVERNMENT 07/04/2025	9
EUR	4.000	2,750	FINNISH GOVERNMENT 07/04/2028	4
EUR	2.000	1,625	FINNISH GOVERNMENT 09/15/2022	2
EUR	20.000	3,250	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2016	21
EUR	18.000	3,750	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2017	20
EUR	28.000	4,250	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2019	33
EUR	200.000	3,500	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2020	232
EUR	33.000	3,500	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2026	39
EUR	103.000	5,500	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2029	146
EUR	26.000	4,750	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2035	36
EUR	161.000	4,500	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2041	219
EUR	15.000	4,000	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2055	19
EUR	10.000	4,000	FRANCE (GOVT OF) 04/25/2060	13
EUR	32.000	1,000	FRANCE (GOVT OF) 05/25/2018	33
EUR	18.000	2,250	FRANCE (GOVT OF) 05/25/2024	19
EUR	7.000	3,250	FRANCE (GOVT OF) 05/25/2045	8

Valuta	Nominaal	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	11.000	3,000	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2015	11
EUR	33.000	5,000	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2016	37
EUR	164.000	4,250	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2017	186
EUR	17.000	4,250	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2018	20
EUR	28.000	8,500	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2019	40
EUR	55.000	3,750	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2019	64
EUR	59.000	2,500	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2020	65
EUR	4.000	3,250	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2021	5
EUR	1.000	4,250	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2023	1
EUR	15.000	6,000	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2025	21
EUR	15.000	2,750	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2027	16
EUR	155.000	5,750	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2032	233
EUR	56.000	4,000	FRANCE (GOV'T OF) 10/25/2038	70
EUR	3.000	0,250	FRANCE (GOV'T OF) 11/25/2015	3
EUR	95.000	1,000	FRANCE (GOV'T OF) 11/25/2018	97
EUR	31.000	2,250	FRENCH TREASURY NOTE 02/25/2016	32
EUR	22.000	1,750	FRENCH TREASURY NOTE 02/25/2017	23
GBP	5.000	4,500	GREAT BRITAIN TREASURY 12/07/2042	8
GBP	10.000	4,250	GREAT BRITAIN TREASURY 12/07/2046	15
GBP	15.000	4,250	GREAT BRITAIN TREASURY 12/07/2027	21
GBP	8.000	4,250	GREAT BRITAIN TREASURY 06/07/2032	11
GBP	12.000	4,250	GREAT BRITAIN TREASURY 03/07/2036	17
GBP	5.000	4,250	GREAT BRITAIN TREASURY 12/07/2055	7
GBP	3.000	4,750	GREAT BRITAIN TREASURY 09/07/2015	4
GBP	26.000	4,750	GREAT BRITAIN TREASURY 03/07/2020	37
GBP	13.000	4,750	GREAT BRITAIN TREASURY 12/07/2038	20
GBP	11.000	4,000	GREAT BRITAIN TREASURY 09/07/2016	15
GBP	11.000	5,000	GREAT BRITAIN TREASURY 03/07/2018	15
GBP	1.000	8,750	GREAT BRITAIN TREASURY 08/25/2017	2
EUR	131.000	5,125	INSTITUT CREDITO OFICIAL 01/25/2016	140
EUR	4.000	3,900	IRISH TREASURY 03/20/2023	5
EUR	15.000	4,500	IRISH TREASURY 10/18/2018	17
EUR	125.000	4,500	IRISH TREASURY 04/18/2020	148
EUR	5.000	4,600	IRISH TREASURY 04/18/2016	5
EUR	3.000	5,000	IRISH TREASURY 10/18/2020	4
EUR	28.000	5,400	IRISH TREASURY 03/13/2025	35
EUR	3.000	5,500	IRISH TREASURY 10/18/2017	3
EUR	12.000	5,900	IRISH TREASURY 10/18/2019	15
GBP	3.000	5,750	KFW 06/07/2032	5
EUR	29.000	4,375	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 04/29/2022	36
EUR	10.000	2,000	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 07/15/2024	10

Valuta	Nominaal	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	12.000	1,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 01/15/2018	12
EUR	19.000	1,250	NETHERLANDS GOVERNMENT 01/15/2019	20
EUR	3.000	7,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 01/15/2023	5
EUR	569.000	3,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 01/15/2023	686
EUR	10.000	5,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 01/15/2028	14
EUR	11.000	2,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 01/15/2033	12
EUR	15.000	4,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 01/15/2037	20
EUR	12.000	3,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 01/15/2042	16
EUR	29.000	4,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 07/15/2016	31
EUR	22.000	4,000	NETHERLANDS GOVERNMENT 07/15/2018	25
EUR	13.000	3,500	NETHERLANDS GOVERNMENT 07/15/2020	15
EUR	548.000	1,750	NETHERLANDS GOVERNMENT 07/15/2023	568
EUR	10.000	4,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 01/15/2018	12
EUR	3.000	3,800	REPUBLIC OF AUSTRIA 01/26/2062	4
EUR	16.000	3,200	REPUBLIC OF AUSTRIA 02/20/2017	17
EUR	62.000	4,350	REPUBLIC OF AUSTRIA 03/15/2019	73
EUR	44.000	4,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 03/15/2037	59
EUR	84.000	3,650	REPUBLIC OF AUSTRIA 04/20/2022	100
EUR	55.000	1,950	REPUBLIC OF AUSTRIA 06/18/2019	59
EUR	4.000	3,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 06/20/2044	5
EUR	13.000	3,500	REPUBLIC OF AUSTRIA 07/15/2015	13
EUR	22.000	3,900	REPUBLIC OF AUSTRIA 07/15/2020	26
EUR	47.000	6,250	REPUBLIC OF AUSTRIA 07/15/2027	71
EUR	22.000	4,000	REPUBLIC OF AUSTRIA 09/15/2016	24
EUR	5.000	1,150	REPUBLIC OF AUSTRIA 10/19/2018	5
EUR	3.000	3,400	REPUBLIC OF AUSTRIA 11/22/2022	4
SEK	75.000	3,750	SWEDISH GOVERNMENT 08/12/2017	9
CHF	10.000	4,250	SWITZERLAND 06/05/2017	9
<b>Totaal</b>				<b>11.650</b>
<b>Aandelen in Beleggingsfondsen</b>				<b>10.986</b>
<b>Futures</b>				<b>-16</b>
<b>Totaal van beleggingen</b>				<b>22.620</b>

De in de samenstelling van de beleggingen opgenomen financiële instrumenten worden, tenzij anders vermeld, verhandeld op effectenbeurzen of andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten.

Den Haag, 27 augustus 2014

**ING Fund Management B.V.**

## Wisselkoersen

Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de Euro weer.

Valuta	Afkorting	30-06-2014
Engelse pond	GBP	0,80070
Japanse yen	JPY	138,70175
Zweedse kroon	SEK	9,15325
Zwitserse frank	CHF	1,21415

## **Bijlage(n)**

### **Halfjaarbericht ING Paraplufonds 2 N.V.**

# ING PARAPLUFONDS 2 N.V.

Halfjaarbericht 2014



## Inhoudsopgave

ING Paraplufonds 2 N.V.....	3
Algemene informatie.....	4
Directieverslag.....	6
Halfjaarcijfers 2014.....	9
Balans.....	10
Winst-en-verliesrekening.....	11
Kasstroomoverzicht.....	12
Toelichting.....	13
Toelichting op de balans.....	16
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	21
Overige gegevens.....	23

## ING Paraplufonds 2 N.V.

*(Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)*

### **Directie en Beheerder**

ING Fund Management B.V.  
Schenkkade 65  
2595 AS Den Haag  
Internet: [www.ingim.nl](http://www.ingim.nl)

### **Directieleden ING Fund Management B.V.**

D.A. Buggenhout  
B.P.O. De Belder  
J.W.F. Stoter

### **Fund Agent**

ING Bank N.V.  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam

### **Bankier**

The Bank of New York Mellon NV/SA  
Montoyerstraat 46  
1000 Brussel  
België

## Algemene informatie

### Oprichting en fusie

ING Paraplufonds 2 N.V. is op 26 september 2013 opgericht. De verslagperiode van ING Paraplufonds 2 N.V. loopt van 26 september 2013 (oprichtingsdatum) tot en met 30 juni 2014.

Per 30 november 2013 is ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. (“Verdwijnende Vennootschap”) (juridisch) gefuseerd met ING Paraplufonds 2 N.V. (“Verkrijgende Vennootschap”). Bij deze Fusie heeft de Verkrijgende Vennootschap het gehele vermogen van de Verdwijnde Vennootschap verkregen onder algemene titel en hield de Verdwijnde Vennootschap op te bestaan.

### Algemeen

De vennootschap heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door ING Fund Management B.V., gevestigd te Den Haag. ING Fund Management B.V. is tevens de beheerder van de vennootschap en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in ING Fund Management B.V. worden gehouden door ING Investment Management (Europe) B.V. en deze beide entiteiten maken deel uit van ING Groep N.V.

ING Fund Management B.V. maakt deel uit van ING Investment Management International, een organisatorische eenheid binnen ING Groep. ING Investment Management International voert voor de beheerder de beheerhandelingen uit en stelt haar administratieve apparaat ter beschikking aan de Subfondsen. Binnen ING Investment Management International is een groot aantal beleggingsactiviteiten van ING Groep gebundeld. Tot deze activiteiten behoren onder andere het beheer en de belegging van gelden van beleggingsinstellingen waarvan ING Fund Management het beheer voert. Tevens voert ING Investment Management International het beheer en de belegging van gelden van de tot ING Groep behorende verzekeringsmaatschappijen.

Voor de beheeractiviteiten wordt bij de Subfondsen een managementvergoeding in rekening gebracht.

### Fonds informatie

Voor ING Paraplufonds 2 N.V. wordt zowel een jaarverslag als een halfjaarbericht opgemaakt. Tevens wordt maandelijks per Subfonds een actueel overzicht gepubliceerd met onder meer performance cijfers, portefeuilleverdelingen en de grootste beleggingen binnen het Subfonds.

Voor uitgebreide informatie over de structuur, het profiel en het beleggingsbeleid van ING Paraplufonds 2 N.V. en haar Subfondsen is een prospectus beschikbaar.

Voor elke Aandelenklasse van een Subfonds is het document Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over de Aandelenklasse(n) van een Subfonds, de lopende kosten en de risico's. Lees hem voordat u aandelen in een Aandelenklasse van een Subfonds koopt. Loop geen onnodig risico, lees de Essentiële Beleggersinformatie.

Financiële informatie, prospectus, Essentiële Beleggersinformatie en andere belangrijke informatie wordt gepubliceerd op de website van de beheerder, [www.ingim.nl](http://www.ingim.nl). De KIID wordt ook gepubliceerd op [www.ingim.com/kiid](http://www.ingim.com/kiid).

### Doelstelling

ING Paraplufonds 2 N.V. beoogt deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in een actief en professioneel beheerde portefeuille van financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht om – op basis van spreiding en binnen de doelstellingen en vastgestelde risicoprofielen – op langere termijn een zo hoog mogelijk totaalrendement te behalen. Zie voor de specifieke doelstelling van het Subfonds het halfjaarbericht van desbetreffende Subfonds.

### Risicoprofiel

Aan beleggingen in (een) Subfonds(en) van ING Paraplufonds 2 N.V. zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en aandeelhouders van (een) Subfonds(en) kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's kunnen hebben.

## Structuur

Met ingang van 9 juli 2014 is ING Paraplufonds 2 N.V. een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). ING Fund Management B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

ING Paraplufonds 2 N.V. (het 'Fonds') is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag aandelen kunnen uitgeven of inkopen. Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds.

Een Subfonds is een administratief afgescheiden gedeelte van het vermogen van het Fonds waarvoor een separaat beleggingsbeleid wordt gevoerd. In de Wft is vastgelegd dat alle normen die (mede) zijn gericht tot het Fonds ook van toepassing zijn op de Subfondsen. Het in elk Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig een specifiek beleggingsbeleid afzonderlijk belegd. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Subfonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van het desbetreffende Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimum bedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Binnen de Subfondsen komen op balansdatum de volgende aandelenklassen voor:

- Aandelenklasse P: Een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.

## Directieverslag

### Herstructurering ING beleggingsfondsen

#### Algemeen

Op Europees niveau zijn nieuwe regels geïntroduceerd voor beleggingsfondsen, waardoor het nationale toezichtregime is verdwenen en is vervangen door één van de twee Europese toezichtregimes, te weten UCITS-regime en AIFMD-regime. In Nederland zijn beide toezichtregimes geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht.

ING Paraplufonds 2 N.V. is per 9 juli 2014 omgevormd naar een beleggingsfonds waarop het UCITS-regime van toepassing is. UCITS staat voor 'Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities' (in het Nederlands: 'icbe' dat staat voor 'instelling voor collectieve belegging in effecten').

Deze omvorming naar UCITS heeft in meerdere stappen plaatsgevonden. De belangrijkste stappen voor (de Subfondsen van) ING Paraplufonds 2 N.V. zijn:

#### Oprichting ING Paraplufonds 2 N.V.

ING Paraplufonds 2 N.V. is op 26 september 2013 opgericht. De verslagperiode van ING Paraplufonds 2 N.V. loopt van 26 september 2013 (oprichtingsdatum) tot en met 30 juni 2014.

#### Fusie

Per 30 november 2013 is ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. ("Verdwijvende Vennootschap") (juridisch) gefuseerd met ING Paraplufonds 2 N.V. ("Verkrijgende Vennootschap"). Bij deze Fusie heeft de Verkrijgende Vennootschap het gehele vermogen van de Verdwijvende Vennootschap verkregen onder algemene titel en is de Verdwijvende Vennootschap opgehouden te bestaan.

De Subfondsen van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. zijn hierbij opgegaan in Subfondsen van ING Paraplufonds 2 N.V.

Bij deze Fusie zijn aandelen, elk nominaal groot € 0,20 in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap toegekend aan de aandeelhouders van de Verdwijvende Vennootschap.

De ruilverhouding van de aandelen bij deze fusie is zodanig dat voor één aandeel van de Verdwijvende Vennootschap één aandeel in de Verkrijgende Vennootschap is toegekend. Deze ruilverhouding is reëel aangezien de aandeelhouders van de Verdwijvende Vennootschap na de Fusie tot exact dezelfde onderliggende waarden economisch gerechtigd zijn.

#### Overheveling

Per 1 april 2014 is ING Far East Fund overgeheveld van ING Paraplufonds 1 N.V. naar ING Paraplufonds 2 N.V.

Hierbij zijn de betreffende aandelen in het kapitaal van ING Paraplufonds 1 N.V. ingetrokken tegen gelijktijdige uitgifte van een gelijk aantal (nieuwe) aandelen door ING Paraplufonds 2 N.V. (rechtstreeks) aan de aandeelhouders van ING Paraplufonds 1 N.V., wier aandelen zijn ingetrokken, een en ander als uitkering in natura verband houdende met de intrekking van de desbetreffende aandelen in het kapitaal van ING Paraplufonds 1 N.V. Van terugbetaling van het nominale bedrag van de ingetrokken aandelen is derhalve geen sprake.

Bij de overheveling is de ruilverhouding zodanig dat voor één aandeel van ING Paraplufonds 1 N.V. één aandeel in het Subfonds van ING Paraplufonds 2 N.V. is toegekend. Deze ruilverhouding is reëel aangezien de aandeelhouders van de betreffende aandelen in het kapitaal van ING Paraplufonds 1 N.V. na de overheveling tot exact dezelfde onderliggende waarden economisch gerechtigd zijn.

## Participatie in ING Basis Fondsen

Voor de herstructurering participeerden de Subfondsen van ING Paraplufonds 2 N.V. in ING Basis Fondsen. In deze ING Basis Fondsen vonden de feitelijke beleggingen plaats in de zin van aan- en verkopen van (beursgenoteerde) effecten/financiële instrumenten.

In de verslagperiode zijn, in verband met de UCITS-omvorming, de beleggingen en financiële verplichtingen van de ING Basis Fondsen overgegaan naar de Subfondsen van ING Paraplufonds 2 N.V. Subfondsen van ING Paraplufonds 2 N.V. hebben op rapportagedatum zowel directe beleggingen als indirecte beleggingen in andere beleggingsfondsen.

## Fiscale gevolgen

ING Paraplufonds 2 N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat ING Paraplufonds 2 N.V. onderworpen is aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling zijn enkele voorwaarden verbonden. Een van deze voorwaarden is dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd.

ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. is als verdwijnende rechtspersoon bij de fusie opgehouden te bestaan. Om de status van fiscale beleggingsinstelling tot de fusiedatum te behouden dient de voor uitdeling beschikbare winst van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd. Onder voorwaarden kan deze verplichting worden doorgeschoven naar de verkrijgende rechtspersoon, ING Paraplufonds 2 N.V. Deze rechtspersoon treedt dan met betrekking tot al hetgeen in het kader van de fusie is verkregen in de plaats van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. Dit betekent ook dat de aanwezige afrondingsreserve niet hoeft te worden uitgekeerd en samen met de herbeleggingsreserve wordt doorgeschoven naar ING Paraplufonds 2 N.V.

Uitkering van de voor uitdeling beschikbare winst van de Subfondsen tot fusiedatum heeft in maart 2014 plaatsgevonden zoals vermeld in de Overige gegevens onder 'Interim Dividend'.

## Overige aspecten

### Introductie rebaterevolutie vrije ING beleggingsfondsen

Met ingang van 1 januari 2014 is de vergoeding aan derden bij Aandelenklasse P van de Subfondsen, welke uit de managementvergoeding werd doorgegeven voor door hen verrichte distributie-inspanningen, afgeschaft. Dit betekent dat de managementvergoeding voor deze aandelenklasse is verlaagd. Tevens is in het kader van transparantie, naast de verlaging van de managementvergoeding, een Vaste Overige Kostencomponent (VOK) geïntroduceerd van 0,10% per jaar, die dient ter vergoeding van de reguliere en/of doorlopende kosten.

Voor de hoogte van de managementvergoeding verwijzen wij naar het halfjaarbericht van het betreffende Subfonds.

### Wijziging benchmark in Net benchmarks

In de verslagperiode is de zgn. Total Return (TR) benchmark van Aandelenklasse P van de Subfondsen vervangen door een zgn. Net benchmark. Reden is dat met introductie van nieuwe aandelenklassen binnen een Subfonds voor alle aandelenklassen binnen één en hetzelfde Subfonds dezelfde benchmark zal worden gehanteerd.

Een Net (netto) benchmark gaat uit van de koersontwikkeling van de in de betreffende index vertegenwoordigde aandelen en houdt rekening met de herbelegging van netto dividenden. Een Total Return benchmark neemt naast bedoelde koersontwikkeling de uitgekeerde bruto dividenden mee. In beide gevallen wordt ervan uitgegaan dat de dividenden worden herbelegd in de aandelen waarop de dividenden zijn uitgekeerd.

Het beleggingsbeleid alsmede de wijze van uitvoering daarvan zijn als gevolg hiervan als zodanig niet gewijzigd.

Na balansdatum is de benchmark van het ING Far East Fund gewijzigd van MSCI Japan (Net) (50%) en MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Net) (50%) in MSCI Japan (Net) (50%) en MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Net) (50%). De reden van deze wijziging is dat de nieuwe benchmark als vergelijkingsmaatstaf beter aansluit bij het beleggingsbeleid van het Subfonds dan de oude benchmark. De nieuwe benchmark bevat tevens India als land om in te beleggen, hetgeen het beleggingsbeleid van dit Subfonds ook toelaat.

### Wijziging samenstelling directie ING Fund Management B.V.

Bij de oprichting van ING Paraplufonds 2 N.V. op 26 september 2013 bestond de directie van ING Fund Management B.V. ("de directie") uit de volgende leden: de heren D.A. Buggenhout, A.A.M. van den Heuvel, M.C.W. den Hollander en J.W.F. Stoter.

In de verslagperiode is de samenstelling van de directie gewijzigd. Per 7 oktober 2013 is de heer M.C.W. den Hollander teruggetreden uit de directie, per dezelfde datum is de heer B.P.O. De Belder toegetreden tot de directie. Per 1 maart 2014, is de heer A.A.M. van den Heuvel teruggetreden uit de directie.

Den Haag, 27 augustus 2014

**ING Fund Management B.V.**

## **Halfjaarcijfers 2014**

*(Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014)*



**Balans***Vóór resultaatbestemming*

<b>Bedragen x € 1.000</b>	<b>Referentie</b>	<b>30-06-2014</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	1	18.784
Obligaties	2	181.976
Aandelen in Beleggingsfondsen	3	688.959
Futures	4	1.109
		<b>890.828</b>
<b>Vorderingen</b>		
	<b>5</b>	
Uit hoofde van beleggingstransacties		2.190
Te vorderen dividend		160
Te vorderen interest		2.559
Vorderingen op aandeelhouders		3.141
Overige vorderingen		635
		<b>8.685</b>
<b>Overige activa</b>		
	<b>6</b>	
Liquide middelen		11.447
Cash Management		29.193
		<b>40.640</b>
<b>Beleggingen met negatieve marktwaarde</b>		
Futures	4	1.002
		<b>1.002</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
	<b>7</b>	
Uit hoofde van beleggingstransacties		521
Schulden aan kredietinstellingen		2.568
Schulden aan aandeelhouders		168
Overige schulden		1.010
		<b>4.267</b>
<b><i>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</i></b>		<b>45.058</b>
<b><i>Uitkomst van activa minus passiva</i></b>		<b>934.884</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
	<b>8</b>	
Geplaatst kapitaal		7.139
Agioreserve		820.652
Overige reserves		56.150
Onverdeeld resultaat		50.943
		<b>934.884</b>

## Winst-en-verliesrekening

Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	Referentie	2014
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>		
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>9</b>	
Dividend		100
Interest		60
Toegerekend direct beleggingsresultaat van ING Basis Fondsen		12.354
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>		<b>42.036</b>
<b>Overige resultaten</b>	<b>10</b>	
Valutakoersverschillen op liquiditeiten		-23
Resultaat Cash Management		11
Overige bedrijfsopbrengsten		100
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>54.638</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>		
<b>Kosten</b>	<b>11</b>	
Interest		1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>3.695</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>50.943</b>

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	2014
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	50.943
Af: Toegerekende directe resultaten ING Basis Fondsen	12.354
Af: Waardeverandering beleggingen	42.036
Af: Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-23
Bij: Toegerekende kosten ING Basis Fondsen	74
	<b>-3.350</b>
Aankoop van beleggingen	-2.056.241
Verkoop van beleggingen	1.220.731
Mutatie vorderingen	-5.544
Mutatie Cash Management	-29.193
Mutatie kortlopende schulden	1.531
<b>Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-872.066</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	
Uitgifte van aandelen	925.778
Inkoop van aandelen	-29.795
Op- en afslagvergoeding	87
Uitgekeerd dividend	-12.129
Mutatie vorderingen	-3.141
Mutatie kortlopende schulden	2.736
<b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>883.536</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>11.470</b>
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-23
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>11.447</b>
<i>Stand liquide middelen begin verslagperiode</i>	-
<b>Stand liquide middelen ultimo verslagperiode</b>	<b>11.447</b>

## Toelichting

### Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Op onderdelen zijn in het halfjaarbericht bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor het halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening.

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

Alle bedragen zijn opgenomen in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

ING Paraplufonds 2 N.V. is 26 september 2013 opgericht. De verslagperiode loopt van 26 september 2013 (oprichtingsdatum) tot en met 30 juni 2014.

Aandelenklasse P van de aandelenklassen binnen de Subfondsen zijn gestart op 30 november 2013 (fusie datum). Uitzondering hierop is Subfonds ING Far East Fund dat op 1 april 2014 is gestart (datum overheveling).

### Vennootschapsbelasting & dividendbelasting

ING Paraplufonds 2 N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond van de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zal het bijzondere tarief van 0% van de vennootschapsbelasting van toepassing zijn, indien ING Paraplufonds 2 N.V. onder meer voldoet aan de jaarlijkse uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting houdt in dat de, per Subfonds bepaalde, voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd in de vorm van dividend.

Een positief saldo van koersresultaten op effecten en een positief saldo terzake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Tevens mogen de Subfondsen winst toevoegen aan de zogeheten afrondingsreserve, die maximaal 1% van het gestorte kapitaal van de per het einde van het boekjaar in omloop zijnde aandelen kan bedragen. De aldus in enig jaar aan de afrondingsreserve toegevoegde winst valt eveneens niet onder de uitdelingsverplichting.

De Subfondsen zijn in beginsel verplicht 15% dividendbelasting in te houden over de uit te keren dividenden, en af te dragen aan de Belastingdienst. Dividenden die ten laste van de algemene reserve worden uitgekeerd zijn in beginsel voor het volledige bedrag onderworpen aan inhouding van dividendbelasting. Dividenden die uitgekeerd worden ten laste van het fiscaal erkende kapitaal, waartoe ook de fiscale herbeleggingsreserve behoort, zijn vrijgesteld van dividendbelasting. De Subfondsen kunnen op de af te dragen dividendbelasting, een vermindering toepassen ter grootte van de ten laste van de Subfondsen ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing. De vermindering ten aanzien van buitenlandse bronbelasting is beperkt voor zover er Nederlandse rechtspersonen die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting danwel buitenlandse lichamen in het Subfonds participeren die op grond van de Nederlandse wet danwel een regeling- of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

## Waarderingsgrondslagen

Alle bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Alle financiële instrumenten, zoals die in dit verslag onder beleggingen dan wel onder kortlopende schulden zijn gerubriceerd, worden opgenomen in de Balans gedurende de periode dat het economisch risico aan het fonds is toe te rekenen en voor zover aan het instrument een reële waarde is toe te kennen.

Alle beleggingen zijn aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn gewaardeerd tegen reële waarde met wijzigingen in de reële waarde verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de volgende uitgangspunten:

- aandelen met een beurs- of andere marktnotering worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers.
- obligaties met een beurs- of andere marktnotering worden gewaardeerd tegen ultimo verslagperiode laatst bekende biedkoers.
- voor zover aandelen en obligaties geen beurs- of andere marktnotering kennen of indien de koersvorming niet representatief wordt geacht, vindt vaststelling door de beheerder plaats. Deze vaststelling wordt verricht met behulp van objectieve en recente marktinformatie en gebruikmakend van algemeen gangbare rekenmodellen. Eénmaal per jaar toetst een onafhankelijke deskundige op verzoek van de beheerder de gebruikte berekeningstechnieken, de daarbij gehanteerde uitgangspunten en de daaruit voortvloeiende uitkomsten, met behulp van voor de deskundige geëigende methoden.
- aandelen in Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde.
- futures worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt.

Vorderingen, welke kunnen bestaan uit vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties, te vorderen dividend, te vorderen interest, vorderingen op aandeelhouders, collateral en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Liquide middelen en Cash Management opgenomen onder overige activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden, welke kunnen bestaan uit schulden uit hoofde van beleggingstransacties, schulden aan kredietinstellingen, schulden aan aandeelhouders, collateral, Cash Management en overige schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen.

Alle transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de op transactiedatum laatst bekende middenkoers.

## Grondslagen van resultaatbepaling

Bedrijfsopbrengsten en bedrijfslasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Dividenden op beleggingen worden als opbrengst verantwoord op het tijdstip dat de koers van het desbetreffende fonds ex-dividend noteert.

Zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koers- en valutakoersresultaten van beleggingen worden als waardeverandering in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Valutakoersresultaten op de overige balansposten worden in de Winst-en-verliesrekening verantwoord onder Valutakoersverschillen op liquiditeiten.

Waardeverandering van participaties in ING Basis Fondsen bestaat uit drie componenten, die separaat worden verantwoord.

- De waardeverandering uit hoofde van directe beleggingsresultaten, die wordt gevormd door de Som der bedrijfsopbrengsten exclusief Waardeverandering van beleggingen minus de onder Bedrijfslasten opgenomen interestlasten, worden, voor zover niet uitgekeerd, verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder Toegerekend direct beleggingsresultaat van ING Basis Fondsen.
- De waardeverandering uit hoofde van toegerekende kosten voor Aandelenklassen P tot 31 december 2013, die wordt gevormd door de Som der bedrijfslasten minus de interestlasten, wordt verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder Kosten. Vanaf 1 januari 2014 maken de toegerekende kosten onderdeel uit van de Vaste Overige Kostenvergoeding en worden deze kosten derhalve niet aanvullend ten laste van het resultaat gebracht.
- De waardeverandering uit hoofde van toegerekend indirect beleggingsresultaat, die wordt gevormd door zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koers- en valutakoersresultaten op de feitelijke beleggingen, wordt verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder Waardeveranderingen Beleggingen.

De toerekening aan elk van de componenten vindt gedurende de verslagperiode plaats op basis van het dagelijks van toepassing zijnde deelnemingspercentage in de ING Basis Fondsen.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

## Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare banktegoeden.

## Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	2014
--------------------	------

### 1. Aandelen

Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	18.877
Waardeverandering	-93

<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>18.784</b>
------------------------------------	---------------

Voor een overzicht van de afzonderlijke aandelen verwijzen wij naar de Samenstelling van de beleggingen van het desbetreffende subfonds.

Bedragen x € 1.000	2014
--------------------	------

### 2. Obligaties

Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	181.994
Waardeverandering	-18

<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>181.976</b>
------------------------------------	----------------

Voor een overzicht van de afzonderlijke obligaties verwijzen wij naar de Samenstelling van de beleggingen van het desbetreffende subfonds.

Bedragen x € 1.000	2014
--------------------	------

### 3. Aandelen in Beleggingsfondsen

Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	1.855.370
Verkopen	-1.221.258
Waardeverandering	54.847

<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>688.959</b>
------------------------------------	----------------

In de verloopstaat 'Aandelen in Beleggingsfondsen' zijn mede begrepen de inmiddels afgewikkelde beleggingen in ING Basis Fondsen. Hiervan zijn in de waardeverandering begrepen (x € 1.000):

- Toegerekend direct beleggingsresultaat van ING Basis Fondsen ad 12.354
- Toegerekende kosten ING Basis Fondsen ad -74

## Overzicht van aandelen in Beleggingsfondsen

Per 30 juni 2014

Naam fonds	Waarde in x € 1.000
ING Basic Materials Fund - Z	16.031
ING Covered Bond Fund - Z	28.449
ING Daily Consumer Goods Fund - Z	14.661
ING Energy Fund - Z	32.575
ING Euro Credit Fund - Z	30.436
ING Europe Fund - Z	30.316
ING Financials Fund - Z	70.749
ING Global Fund - Z	50.874
ING Global High Yield Fund - Z	14.113
ING Global Opportunities Fund - Z	40.015
ING Government Bond Fund - Z	5.001
ING Health Care Fund - Z	24.004
ING Hoog Dividend Aandelen Fonds - Z	40.808
ING Industrials Fund - Z	29.809
ING Information Technology Fund - Z	25.965
ING Japan Fund - Z	48.067
ING Luxury Consumer Goods Fund - Z	22.201
ING North America Fund - Z	73.009
ING Telecom Services Fund - Z	12.327
ING Utilities Fund - Z	12.510
ING (L) Flex European ABS - Z Cap EUR	5.361
ING (L) Invest US Growth - I Cap EUR (hedged)	25.160
ING (L) Renta Fund AAA ABS - Z Cap EUR	18.181
ING (L) Renta Fund First Class Yield Opportunities - Z Cap EUR	18.337
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>688.959</b>

## Overzicht van derivaten

Bedragen x € 1.000	2014
<b>4. Futures</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Expiratie	527
Waardeverandering	-420
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>107</b>



## 5. VORDERINGEN

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

### Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze vorderingen ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de verkoopdatum en de datum van ontvangst van de betaling van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

### Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

### Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

### Vorderingen op aandeelhouders

Betreft nog te ontvangen betalingen van aandeelhouders inzake reeds uitgegeven eigen aandelen.

### Overige vorderingen

Onder overige vorderingen kunnen onder meer zijn begrepen vorderingen inzake nog via afdrachtvermindering met de Nederlandse belastingdienst te verrekenen ingehouden bronbelasting, verdiende, nog niet ontvangen interest op liquide middelen en overige transitorische posten, eventueel onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

## 6. OVERIGE ACTIVA

### Liquide middelen

Betreft margin-accounts ad 11.447 inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staan de margin-accounts niet volledig ter vrije beschikking. Het bekleemde gedeelte bedraagt 4.158. De hoogte van de margin-accounts varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt.

### Cash Management

Betreft een vordering uit hoofde van dienstverlening op het gebied van cash management.

## 7. KORTLOPENDE SCHULDEN

### Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

### Schulden aan kredietinstellingen

Betreft een negatief saldo op de bankrekeningen. Over deze schulden is interest op basis van marktrente verschuldigd.

### Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

### Overige schulden

Onder overige schulden kunnen onder meer zijn begrepen nog te betalen interest op schulden aan kredietinstellingen, nog te betalen kosten, de waarde van op de eerste beursdag van de volgende periode uit te geven eigen aandelen en overige transitorische posten.

## 8. EIGEN VERMOGEN

### Verdeling Maatschappelijk kapitaal en Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt per 30 juni 2014 17.310 en is verdeeld in 10 prioriteits aandelen en 20 series gewone aandelen, aangeduid met 1 tot en met 20. Iedere serie is verdeeld in zeven aandelenklassen, aangeduid met de letters P, N, I, U, B, G en Z. De gewone aandelen alsmede de prioriteits aandelen hebben elk een nominale waarde van € 0,20.

Het maatschappelijk kapitaal en geplaatst kapitaal zijn als volgt opgebouwd:

Bedragen x € 1.000			Maatschappelijk kapitaal	Geplaatst kapitaal
Prioriteits aandelen			-	-
Serie	Naam Subfonds	Aandelenklasse		
Serie 1	ING Dynamic Mix Fund I	P	480	175
	ING Dynamic Mix Fund I	N	120	-
	ING Dynamic Mix Fund I	Overigen	-	-
Serie 2	ING Dynamic Mix Fund II	P	1.760	762
	ING Dynamic Mix Fund II	N	440	-
	ING Dynamic Mix Fund II	Overigen	-	-
Serie 3	ING Dynamic Mix Fund III	P	3.440	2.290
	ING Dynamic Mix Fund III	N	860	-
	ING Dynamic Mix Fund III	Overigen	-	-
Serie 4	ING Dynamic Mix Fund IV	P	3.920	2.740
	ING Dynamic Mix Fund IV	N	980	-
	ING Dynamic Mix Fund IV	Overigen	-	-
Serie 5	ING Dynamic Mix Fund V	P	1.440	942
	ING Dynamic Mix Fund V	N	360	-
	ING Dynamic Mix Fund V	Overigen	-	-
Serie 6	ING Far East Fund	P	468	230
	ING Far East Fund	N	117	-
	ING Far East Fund	Overigen	-	-
Serie 7 tot en met 20			2.925	-
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>			<b>17.310</b>	<b>7.139</b>

De aanduiding 'Overigen' onder het kopje 'Aandelenklasse' heeft betrekking op de aandelenklassen I, U, B, G en Z.

## Verloopoverzicht Eigen vermogen

Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014

Bedragen x € 1.000	2014
<b>Geplaatst kapitaal</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte van aandelen	7.376
Inkoop van aandelen	-237
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.139</b>
<b>Agioreserve</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte van aandelen	850.123
Inkoop van aandelen	-29.558
Op- en afslagvergoeding	87
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>820.652</b>
<b>Overige reserves</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Uit resultaatverdeling voorgaande verslagperiode	68.279
Dividend	-12.129
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>56.150</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Stand begin verslagperiode	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	50.943
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>50.943</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>934.884</b>

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt € 0,20.

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve. Dit gedeelte is gelijk aan de som van de Overige reserves en het Onverdeelde resultaat, mits deze som negatief is.

Onder 'Uit resultaatverdeling voorgaande verslagperiode' is opgenomen het saldo van de Overige reserves en Onverdeelde resultaat van Aandelenklasse P over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 november 2013 zoals dit is doorgeschoven bij de fusie per 30 november 2013. In het kasstroomoverzicht is dit bedrag verwerkt onder 'Uitgifte van aandelen'.

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### 9. OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

#### Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting en de vergoeding voor gemiste directe beleggingsopbrengsten bij uitgeleende aandelen.

#### Interest

Betreft interestbaten op beleggingen.

### 10. OVERIGE RESULTATEN

#### Overige bedrijfsopbrengsten

Onder overige bedrijfsopbrengsten kunnen onder meer zijn begrepen de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen, overige niet op beleggingen verdiende interest en ingehouden Nederlandse en buitenlandse bronbelasting voor zover deze via afdrachtvermindering kan worden verrekend.

Verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling van het Subfonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is, heeft betrekking op het aan het Subfonds toe te rekenen gedeelte van de ingehouden bronbelasting op bij ING Basis Fondsen ontvangen dividenden en interest.

#### Resultaat Cash Management

Betreft het netto resultaat van cash management activiteiten zoals die per saldo voor rekening en risico van het Subfonds zijn uitgevoerd.

## 11. BEDRIJFSLASTEN

### Kosten

De kosten bestaan uit managementvergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK), Overige kosten en incidentele kosten.

*Over de periode 26 september 2013 tot en met 30 juni 2014*

Bedragen x € 1.000	2014
Managementvergoeding	3.177
Vaste Overige Kostenvergoeding	439
Overige kosten	78
<b>Totale kosten Aandelenklasse P</b>	<b>3.694</b>

De managementvergoeding betreft een per aandelenklasse van het Subfonds vastgesteld percentage per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen aan het einde van iedere dag. Voor de hoogte van het percentage per aandelenklasse per Subfonds verwijzen wij naar het halfjaarbericht van het betreffende Subfonds.

Vanaf 1 januari 2014 is er een totale Vaste Overige Kostenvergoeding van Aandelenklasse P geïntroduceerd van 0,10% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen aan het einde van iedere dag. Deze kosten zijn inclusief de via de belegging in de ING Basis Fondsen toegerekende kosten.

De Overige kosten zijn de Overige kosten die tot en met 31 december 2013 aan het Subfonds werden toegerekend. Dit bedrag is inclusief de via de belegging in de ING Basis Fondsen toegerekende kosten. Tevens zijn onder Overige kosten incidentele kosten opgenomen inzake de implementatie van ingrijpende wijzigingen in toepasselijke wet- en regelgeving zoals nader toegelicht in het Directieverslag. Zie voor de hoogte van de incidentele kosten per Subfonds het halfjaarbericht van het betreffende Subfonds.

### Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen.

## Overige gegevens

### Bestuurdersbelangen

Voor de specificatie van de bestuurdersbelangen per 30 juni 2014 en 30 november 2013 verwijzen wij u naar het halfjaarbericht 2014 van de Subfondsen van ING Paraplufonds 2 N.V.

### Interim dividend

De Subfondsen van ING Paraplufonds 2 N.V. (“Verkrijgende Subfonds”) zijn per 30 november 2013 gefuseerd met de Subfondsen van ING Beleggingsfondsen Paraplu II N.V. (“Verdwijnende Subfonds”).

De voor uitdeling beschikbare winst over de periode 1 januari tot en met 30 november 2013 van de Verdwijnde Subfondsen is doorgeschoven naar de Verkrijgende Subfondsen. In verband met de status van fiscale beleggingsinstelling (“fbi”) zullen de Verkrijgende Subfondsen deze winst binnen acht maanden na de fusie moeten voldoen.

Gedurende 2014 hebben de Subfondsen interim-dividend uitgekeerd. Dit dividend betreft het doorgeschoven dividend over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 november 2013 van het de Verdwijnde Subfondsen. In de halfjaarberichten 2014 van de Subfondsen zijn de nadere details omtrent het uitgekeerde interim-dividend opgenomen.