

ING (L) PATRIMONIAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 24 401

Rapport annuel et états financiers audités

LUXEMBOURG pour l'exercice clôturé le 30 septembre 2012

Pour des informations complémentaires merci de contacter:

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

Avertissement

Aucune souscription ne peut être enregistrée sur le seul fondement des états financiers. En outre, pour être recevable, une souscription doit être émise sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel en date et du rapport semestriel le plus récent, s'il a été publié entretemps.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels sont tenus à la disposition des actionnaires auprès de la banque dépositaire, au siège de la Société et auprès des établissements chargés des services financiers mentionnés dans ce rapport. Ils seront également adressés gratuitement à toute personne sur demande.

Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Table des matières

Page

Organisation	4
Rapport de gestion	7
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	12
États financiers consolidés	
État financier consolidé des actifs nets au 30/09/2012	14
État financier consolidé des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	14
ING (L) Patrimonial - Aggressive	
Statistiques	15
États financiers	16
État des actifs nets au 30/09/2012	16
État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	16
Portefeuille-titres au 30/09/2012	17
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	17
ING (L) Patrimonial - Balanced	
Statistiques	18
États financiers	19
État des actifs nets au 30/09/2012	19
État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	19
Portefeuille-titres au 30/09/2012	20
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	20
ING (L) Patrimonial - Defensive	
Statistiques	21
États financiers	22
État des actifs nets au 30/09/2012	22
État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	22
Portefeuille-titres au 30/09/2012	23
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	23
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	
Statistiques	24
États financiers	25
État des actifs nets au 30/09/2012	25
État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	25
Portefeuille-titres au 30/09/2012	26

Table des matières	Page
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	26
ING (L) Patrimonial - Euro	
Statistiques	27
États financiers	28
État des actifs nets au 30/09/2012	28
État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	28
Portefeuille-titres au 30/09/2012	29
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	29
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	
Statistiques	30
États financiers	31
État des actifs nets au 30/09/2012	31
État des opérations et des variations des actifs nets pour la période du 07/10/2011 au 30/09/2012	31
Portefeuille-titres au 30/09/2012	32
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	34
ING (L) Patrimonial - Global Equity Allocation	
Statistiques	35
États financiers	36
État des actifs nets au 30/09/2012	36
État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	36
Portefeuille-titres au 30/09/2012	37
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	37
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	
Statistiques	38
États financiers	39
État des actifs nets au 30/09/2012	39
État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	39
Portefeuille-titres au 30/09/2012	40
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	40
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond	
Statistiques	41
États financiers	42
État des actifs nets au 30/09/2012	42

Table des matières

Page

État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012	42
Portefeuille-titres au 30/09/2012	43
Instruments financiers dérivés au 30/09/2012	44
Notes aux états financiers	46
Autre information aux actionnaires	52

Organisation

Siège social	3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Conseil d'administration	
Président	Michel van Elk (jusqu'au 31/10/2011), Chief Executive Officer, ING Investment Management (Europe) B.V. André van den Heuvel (depuis le 01/11/2011), Chief Marketing and Sales Officer, ING Investment Management (Europe) B.V.
Administrateurs	Jan Straatman (jusqu'au 01/12/2011), Global Chief Investment Officer, ING Investment Management (Europe) B.V. Maaïke van Meer, Head of Legal & Compliance, ING Investment Management (Europe) B.V. Georges Wolff (jusqu'au 01/11/2011), Country Manager, ING Investment Management Luxembourg S.A. Edith Magyarics (jusqu'au 01/11/2011), Chief Operating Officer, ING Investment Management Luxembourg S.A. David Suetens (jusqu'au 29/03/2012), Chief Risk Officer, ING Investment Management (Europe) B.V. Dirk Buggenhout, Chief Operating Officer, ING Investment Management (Europe) B.V. Mark den Hollander (depuis le 01/09/2012), Chief Risk Officer ING Investment Management (Europe) B.V.
Société de gestion	ING Investment Management Luxembourg S.A., 3, rue Jean Piret, Luxembourg

Organisation

Gestionnaire

ING Investment Management Luxembourg S.A.,

3, rue Jean Piret, Luxembourg

délégué à

ING Asset Management B.V.,

65, Schenkade, The Hague

Agent d'administration, de registre et de transfert

ING Investment Management Luxembourg S.A.,

3, rue Jean Piret, Luxembourg

délégué à

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,

2-8, avenue Charles de Gaulle, Luxembourg

Banque dépositaire

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,

2-8, avenue Charles de Gaulle, Luxembourg

Réviseur d'entreprises agréé

Ernst & Young S.A.,

7, rue Gabriel Lippmann, Parc d'Activité Syrdall 2, Munsbach

Établissements chargés des services financiers

Autriche

ING Bank N.V.-Vienna branch (*),

Ungargasse 64-66/305, Wien

Belgique

ING Belgium S.A.,

24, avenue Marnix/Marnixlaan, Brussels

République tchèque

ING Bank N.V.,

Organizační složka, Nádražní 344/25, Praha

Finlande

Danske Capital Finland Oy,

Aleksanterinkatu 44, 7 krs, Helsinki

France

CACEIS Bank,

1/3, Place Valhubert, Paris

Grèce

ING Piræus Asset Management M.F.M.C.,

3, Korai Street, Athens

Italie

ING Investment Management Italy Sim,

Via Paleocapa 5, Milano

(*) Seul le compartiment ING (L) Patrimonial - Target Return Bond est enregistré en Autriche.

Organisation

Luxembourg

ING Luxembourg S.A.,
52, route d'Esch, Luxembourg

Slovaquie

ING Bank N.V.,
Pobočka zahraničnej banky, Jesenského 4/C, Bratislava

Espagne

ING Investment Management Spain,
Génova 27 - 3a Planta, Madrid

Pays-Bas

ING Bank N.V.,
Amstelveenseweg 500, Amsterdam

Rapport de gestion

Contexte économique

Au cours du quatrième trimestre 2011, l'économie américaine a quitté ses plus bas des deuxième et troisième trimestres pour s'établir à un taux de croissance raisonnable. L'embellie sur le marché du travail dope la consommation. Le chômage a reculé en décembre pour s'établir à 8.6% (contre 9% en octobre). Le nombre de demandes d'indemnisations chômage a marqué au mois de décembre son plus bas depuis mai 2008. Dans la zone euro, l'activité économique a faibli en décembre pour le quatrième mois consécutif, une situation mise en évidence par un sondage mené auprès des directeurs achats des secteurs des services et de l'industrie. Le pas de ce repli semblait toutefois ralentir quelque peu, une tendance qui conforte notre scénario selon lequel la zone euro s'engage sur la voie d'une récession modérée. Au Japon, la reprise a manifesté des signes de ralentissement au quatrième trimestre, après avoir enregistré un taux de croissance raisonnable au troisième trimestre (un plus de 1.3% au deuxième trimestre). La conjugaison d'une demande mondiale en repli et d'un vigoureux yen expliquaient également cet essoufflement. Les inondations frappant la Thaïlande ont elles aussi perturbé la production, les sociétés électroniques ainsi que les constructeurs automobiles japonais disposant d'unités de production dans les régions affectées par ces inondations. La demande intérieure est elle aussi en perte de vitesse.

Le premier trimestre 2012 a démarré sous de bons auspices. Aux États-Unis, les cordons de la bourse des ménages semblent un peu plus déliés que prévu tandis que les nouvelles commandes industrielles s'inscrivent dans une tendance haussière depuis le mois de novembre. Fait notable également, les entreprises sont prêtes à accélérer leurs dépenses. C'est ce que suggère clairement la dynamique haussière du marché du travail, qui a affiché sur les trois derniers mois une moyenne mensuelle de 245,000 nouveaux emplois. La croissance des salaires, qui se maintenait toujours à 3% à la fin de l'été, a grimpé à 5-6% à l'heure actuelle. Ce redressement est favorisé par une embellie des conditions financières (appréciation des marchés d'actions, taux d'intérêt relativement bas, signes de stabilisation du marché du logement. Autre facteur encourageant: la reprise semble se propager aux petites et moyennes entreprises, un segment recensant un nombre relativement important de sociétés actives dans le secteur des services (qui emploie beaucoup de main d'oeuvre). Au sein de la zone euro, l'indice des directeurs d'achat («PMI») du mois de mars (48.7 points) ne semble toujours pas suggérer d'accélération de l'activité. L'activité à la fois industrielle et tertiaire pointe vers une récession (modérée). Les chiffres décevants semblent en partie imputables aux mauvaises conditions météorologiques. Globalement, l'économie mondiale reste vulnérable. La situation de la zone euro, qui continue de rester délicate, a déjà été évoquée. Les problèmes structurels de la Grèce peuvent encore venir obscurcir l'horizon des investisseurs plus tard dans l'année. D'autres évolutions, l'issue des élections nationales notamment, sont susceptibles de provoquer des remous sur les marchés. De la même manière, les facteurs géopolitiques peuvent affecter défavorablement les marchés. Les tensions gagnent du terrain au Moyen-Orient (Iran). Le niveau des cours pétroliers semble ne pas être la préoccupation majeure ni des marchés d'actions, ni de l'économie mondiale. Les marchés focalisent avant tout leur attention sur l'ampleur du renchérissement du cours du pétrole. Selon nous, la hausse du cours du pétrole brut est jusqu'à lors restée sous contrôle cette année. Toutefois, une aggravation des tensions, laquelle ferait grimper les cours de l'or noir à 140 USD ou davantage, se traduirait indéniablement par des effets négatifs sur l'économie mondiale.

Au cours du deuxième trimestre 2012, les données macroéconomiques américaines ont fait preuve d'un léger fléchissement. En Europe, la réduction de la dette par les gouvernements, la méfiance régnant parmi les consommateurs et les producteurs, de même que l'incapacité des chefs de gouvernement européens à appréhender la crise de la dette souveraine européenne ont réellement pesé sur la croissance. Au Japon, la croissance économique semble avoir devancé la croissance moyenne à long terme à la faveur d'une embellie du côté de la confiance des consommateurs et de leurs dépenses. Dans les pays émergents, le rythme de croissance a décéléré mais la croissance reste saine et en Chine, elle nous semble avoir atteint un plus bas au deuxième trimestre.

Au cours du troisième trimestre 2012, l'économie mondiale s'est stabilisée avec une croissance économique à long terme demeurant inférieure à la moyenne sur quelques années. L'indice mondial PMI composite, lequel intègre les services manufacturiers et non manufacturiers, s'établissait à 51.1 points en août, un niveau supérieur à celui observé au mois de juin. La production manufacturière constitue le point faible. L'explication la plus probable de cette dynamique réside dans le fait que les entreprises disposent de stocks excédentaires et signent relativement peu de nouvelles commandes. L'économie américaine a faibli au troisième trimestre, en partie en raison du fléchissement de la demande mondiale. Les investissements des entreprises en matériel informatique et logiciels ont également décliné. Les sociétés sont manifestement incertaines s'agissant de la demande des consommateurs finaux. Une autre piste d'explication: les commandes en souffrance résultant de la vive contraction au cours de la crise du crédit ont à présent largement été honorées. Au sein de la zone euro, l'indice PMI composite (production manufacturière et services) a fait montre de signes de stabilisation en septembre (45.9 points contre 46.3 en août). Mais, alors que le comportement des directeurs d'achat se stabilise, l'indicateur du sentiment économique de la Commission européenne («ISE») s'inscrit toujours dans une tendance baissière. Il s'est notamment contracté de 1.1 point en septembre et se situe à présent à son niveau le plus bas sur trois ans. Une autre source d'inquiétude: la dynamique des pays du noyau dur de l'Europe s'inscrit dans le même sillage que celle des nations périphériques, et ce malgré le fait que les économies du noyau dur continuent de faire meilleure figure.

Rapport de gestion

Au Japon, l'indice manufacturier PMI a chuté à 47.7 points en août car l'Archipel n'a pas pu échapper à la pression à la baisse exercée sur les exportations en raison du ralentissement de la croissance mondiale et du vigoureux yen. La demande domestique a également blémi, un phénomène visiblement partiellement imputable aux conditions météorologiques et à l'échéance prochaine de certains programmes gouvernementaux de soutien à la consommation. L'amélioration actuelle que connaît le marché du travail constitue une bonne nouvelle. Enfin, la demande finale du monde émergent demeure fragile, les exportations en berne en étant la principale cause. La demande intérieure n'a pour sa part pas non plus fait montre de quelques signes d'accélération. La Chine constitue un marché de poids pour les autres marchés émergents et a durement été touchée par le déclin de la demande en provenance des Etats-Unis et de l'Europe. Les inquiétudes relatives au système financier du pays ont également progressé.

Politique monétaire

Au cours du quatrième trimestre 2011, la Réserve fédérale (la «Fed») a continué de vendre des bons du Trésor à court terme pour un montant de 400 milliards USD et d'acheter des obligations du Trésor d'échéance plus longue en vertu de son programme «Operation Twist» initié en septembre 2011. L'objectif est de réduire l'écart de rendement entre des bons à 1 an et des obligations à 30 ans. Les prêts au logement sont en conséquence devenus moins onéreux. De récents indicateurs ont pointé vers une embellie sur le marché du logement, mais ce marché est encore loin d'être normalisé. Au sein de la zone euro, Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne (la «BCE») depuis le mois de novembre, a réduit le taux d'intérêt directeur de 0.25% en novembre et a donné un nouveau coup de rabot de 0.25% en décembre. Le taux directeur est maintenant de 1%. La Banque du Japon («BoJ») a maintenu sa politique monétaire accommodante. Fin novembre, les six principales banques centrales ont pris des mesures pour permettre aux banques de la zone euro d'emprunter des dollars à moindre coût. La crise de la dette souveraine au sein de la zone euro a rendu les banques internationales réticentes à prêter des fonds à certaines banques de l'UEM.

Au cours du premier trimestre 2012, la Fed a maintenu sa politique monétaire inchangée. La BCE a cependant été plus active puisque, après avoir autorisé les banques à emprunter des liquidités illimitées en décembre 2011 (pour trois ans), elle est revenue fin février avec une nouvelle offre d'emprunts peu onéreux. Les banques ont fait bon usage des deux opportunités; fin février, les montants empruntés (par 800 banques) atteignaient 529 milliards d'EUR. En décembre 2011, 523 banques avaient emprunté au total 489 milliards d'EUR. Les injections considérables de liquidités consenties par la BCE au profit des banques peuvent être qualifiées de particulièrement efficaces et nous n'escomptons à l'heure actuelle aucune prolongation de ces mesures non conventionnelles, de même que nous ne pensons pas pour le moment que la Banque centrale abaissera une nouvelle fois son taux d'intérêt directeur (1%). Les membres des organes décisionnels de la BCE ont confirmé que la Banque centrale devait réévaluer certaines des mesures non conventionnelles qu'elle avait prises. S'agissant d'une plus grande ouverture des vannes monétaires et de toute autre mesure non conventionnelle, nous pensons que si la crise s'embrase à nouveau, le président de la BCE, Mario Draghi, n'hésitera pas à réagir par des actions décisives.

Au cours du deuxième trimestre, la Fed a étendu son Opération Twist et a clairement manifesté à cette occasion vouloir donner une impulsion supplémentaire à l'économie en cas de besoin. Dans la zone euro, la BCE a décidé d'adopter une position attentiste après avoir autorisé les banques par deux fois à emprunter des liquidités illimitées (en décembre 2011 puis en février 2012). Mario Draghi souhaite éviter que les banques et les gouvernements deviennent trop dépendants de la BCE pour ses facilités de financement. La BoJ a maintenu sa politique monétaire conciliante, tandis que la banque centrale chinoise a donné un coup de rabot à son taux d'intérêt directeur au mois de juin, pour la première fois depuis 2008.

Au cours du troisième trimestre 2012, la Fed a annoncé un nouveau volet d'assouplissement quantitatif (septembre) dont l'accent était mis sur l'achat des titres adossés à des actifs («MBS»). La Fed s'est engagée à acheter 40 milliards USD de ces obligations mensuellement. Un aspect particulier de cette troisième ronde de détente quantitative («QE3») réside dans le fait que la Fed envisage de poursuivre indéfiniment l'achat de MBS jusqu'à ce que le marché de l'emploi «se soit significativement raffermi». À cela vient s'ajouter le fait que la Fed a étendu jusqu'à mi-2015 ses prévisions de faibles taux d'intérêts directeurs. Elle a soutenu cette prévision en déclarant qu'une politique monétaire très favorable demeurera nécessaire pour une durée considérable, même une fois que la croissance économique retrouvera de son allant. Dans le même temps, la Fed a annoncé qu'elle était disposée à prendre des mesures complémentaires si une embellie du marché du travail ne se faisait pas jour. Au sein de la zone euro, le président de la BCE, Mario Draghi, a été relativement actif au cours du troisième trimestre 2012. En effet, il a abaissé le taux de financement et le taux de dépôt respectivement de 0.75% et 0% début juillet et quelques semaines plus tard, il a donné un discours à Londres dans lequel il a promis, dans des termes inhabituellement forts, «de faire quoiqu'il en coûterait pour préserver l'euro». Malgré les fortes attentes du marché, son programme pour atténuer la crise de la dette - présenté début septembre - n'a pas déçu car la BCE a annoncé qu'elle prévoyait d'acheter des quantités illimitées de dette à court terme des pays fragilisés. Cependant, pour pouvoir prétendre à ce plan de soutien, un pays devra demander à bénéficier du fonds de sauvetage et respecter d'autres conditions imposées par la BCE. Au Japon, la BoJ a décidé au mois de septembre d'étendre son programme afin d'acheter des titres de créance à court et long terme.

Rapport de gestion

Marchés des titres à revenu fixe

En conséquence de la forte aversion pour le risque qui règne parmi les investisseurs, les rendements des obligations d'État à 10 ans des pays jugés sûrs (États-Unis, Royaume-Uni, Japon, Allemagne, Pays-Bas) sont tombés à des étages historiques au cours du quatrième trimestre 2011. Les primes de risques sur crédits de qualité *investment grade* ainsi que sur les obligations à haut rendement se sont légèrement contractées au quatrième trimestre. La dette émergente libellée en devise forte a continué de faire les frais des incertitudes planant sur l'issue de la situation dans l'UEM tout comme des préoccupations relatives au ralentissement de l'économie mondiale.

Au cours du premier trimestre 2012, les rendements des obligations d'État allemandes à 10 ans sont restés dans une fourchette évoluant autour des plus bas historiques en raison de la performance économique très modeste de la zone euro. Les voyants économiques de la zone euro sont plus encourageants que redouté au quatrième trimestre 2011, mais toujours aucun signe d'embellie ne pointe à l'horizon. Les rendements au sein des pays périphériques de l'UEM ont dévissé, essentiellement grâce aux mesures de soutien des liquidités accordées par la BCE aux banques. En effet, les banques espagnoles et italiennes par exemple ont investi une partie des fonds obtenus dans des emprunts obligataires de leur propre pays. Aux États-Unis, l'élan haussier qui anime les statistiques économiques et les commentaires positifs de la Fed ont permis aux rendements des obligations d'État à 10 ans de franchir à la hausse une fourchette de prix technique en mars, avant de se replier à nouveau avant la fin du mois. Les rendements japonais à dix ans ont continué de fluctuer autour de 1%. Les catégories les plus risquées du segment du revenu fixe ont publié une excellente performance grâce à l'appétence pour le risque manifestée par les investisseurs.

Sur le second trimestre 2012, les investisseurs se sont massivement réfugiés vers des obligations d'État jugées sûres. Les rendements obligataires souverains allemands ont ensuite brièvement chuté à moins de 1.2% début juin. L'attention des investisseurs était principalement rivée sur l'Espagne et l'Italie. Les marchés obligataires souverains ont à la fois tiré parti de l'injection massive des liquidités octroyées par la BCE aux banques en décembre 2011 et en février 2012. Le marché des emprunts d'État italiens tirait encore parti de ce soutien au deuxième trimestre. Alors que les taux d'intérêt à long terme italiens s'établissaient à environ 7% à l'automne 2011, ils se situaient autour de 6% à la fin juin. Ce recul s'expliquait en partie par un certain nombre de mesures prises par le gouvernement technocrate du Premier Ministre Monti pour restaurer la confiance des investisseurs en Italie. Le marché obligataire espagnol n'a que brièvement tiré parti des liquidités injectées dans les banques par la BCE. Le taux d'intérêt auquel l'Espagne emprunte ses obligations à 10 ans, une nouvelle fois au-delà du seuil de 7% en juin, a cependant rebondi après le Sommet européen pour s'établir à 6,3% (29 juin 2012). L'Espagne fait face à des problèmes particulièrement sérieux dans le secteur bancaire et l'immobilier, alors même que plus de 20% de la population active est sans emploi. La promesse faite au cours du Sommet visant à doter directement les banques d'un prêt de 100 milliards EUR via le Mécanisme de stabilité européen («ESM»)/Fonds européen de stabilité financière («FESF») (et non pas indirectement via le pays, augmentant de ce fait la dette nationale) constitue une bonne nouvelle pour l'Espagne. L'aversion pour le risque, une actualité économique décevante et l'espoir de nouvelles mesures initiées par la Fed (troisième assouplissement quantitatif) ont contribué à la chute des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans. Dans cette situation d'aversion mondiale pour le risque, les rendements à 10 ans japonais ont également plongé à 0.8%.

À l'entame du troisième trimestre 2012, les rendements à 10 ans ont atteint des plus bas historiques de 1.17% en Allemagne et 1.39% aux États-Unis. Le taux d'intérêt à long terme a toutefois regagné en septembre à 1.6% (aux États-Unis) et 1.5% (en Allemagne) dans le contexte des mesures introduites par la Fed et la BCE ainsi que de la hausse consécutive de l'appétit pour les risques des investisseurs. Dans ce contexte, la plupart des produits de spreads ont connu un trimestre heureux. Le spread des crédits *investment grade* de la zone euro s'est fortement contracté au troisième trimestre (de 247 points de base au début du trimestre à 182 points de base le 25 septembre) tandis que le rendement des obligations d'entreprises à haut rendement a fléchi à l'échelle mondiale de 7.55% début juillet à 6.40% à la fin du trimestre. La dette des marchés émergents a toutefois connu un trimestre plus éprouvant car l'atonie de la croissance mondiale a déprimé les devises des marchés émergents, contribuant à une performance légèrement négative de cette catégorie d'investissement. Certains marchés ont également décidé d'autoriser la dépréciation de leur devise afin de promouvoir la croissance.

Rapport de gestion

Marchés d'actions

Les marchés d'actions ont décidément fait meilleure figure au quatrième trimestre 2011 qu'au troisième, un trimestre particulièrement décevant. Une performance surprenante puisque les perspectives économiques se sont dégradées, notamment en Europe. Les plans pour éviter la crise de la dette dans la zone euro se révèlent également insuffisants pour espérer que la confiance marque un rebond structurel. Les actions mondiales ont cependant pointé à la hausse d'environ 11% en euros. À l'échelon régional, le marché d'actions américain s'est taillé la part du lion, progressant d'environ 15% (en euros). D'un côté Wall Street a profité de son statut de marché refuge; les investisseurs américains ont allégé leurs risques et rapatrié leurs fonds en provenance d'autres régions. D'un autre côté, l'économie d'outre-Atlantique manifestait des signes évidents de reprise depuis le tassement de la croissance observé plus tôt dans l'année. De plus, la vigueur du dollar (il s'est apprécié de plus de 3% face à l'euro) a sonné comme une bonne nouvelle pour les investisseurs en euros. Les marchés émergents, enregistrant un gain de presque 8% en euros, ont sous-performé la moyenne du marché. Ils ont été le plus durement touchés par les sorties de capitaux, une conséquence de l'aversion mondiale pour le risque. Le Japon a été la seule région à essuyer une légère perte (-0.60% en euros). Les inondations en Thaïlande ont largement pesé du mauvais côté de la balance, puisque plus de 400 entreprises japonaises ont des sites de productions en Thaïlande. En parallèle, le solide rebond économique (consécutif au séisme du mois de mars) a laissé apparaître des premiers signes d'essoufflement. Les actions européennes ont recouvré quelque peu de leurs pertes majeures sur le troisième trimestre (-20%) et ont signé un plus de 9%, portées par davantage d'espoirs qu'une solution structurelle puisse être apportée à la crise de l'euro.

Au cours du premier trimestre 2012, les marchés d'actions mondiaux ont réussi à maintenir le rythme haussier initié au quatrième trimestre de l'année dernière. Les principaux catalyseurs du sentiment optimiste qui anime le marché ont été les injections massives de liquidités par la Banque centrale ainsi qu'une accélération de l'élan économique mondial. Le fait que les investisseurs aient étoffé leurs (faibles) pondérations d'actions a aussi aidé. Les actions ont pris quasiment 9% à l'échelle mondiale. La tendance haussière était aussi principalement portée par la prudente reprise de l'économie mondiale. De nombreux voyants conjoncturels se sont retournés à la hausse après le plongeon du quatrième trimestre. Cet élan était plus manifeste aux États-Unis, où le marché du travail a notamment bien rebondi. Les signes de reprise de la zone euro ont jusqu'à présent été plus fragiles, l'Allemagne devançant les autres pays. De nombreuses économies asiatiques doivent faire face à un tassement de la croissance des exportations. Enfin, le positionnement des investisseurs a également joué un rôle dans le rebond. Les investisseurs institutionnels notamment ont affiché des positionnements très défensifs vers la fin de l'année 2011, essentiellement en raison de l'instabilité que la crise de l'euro avait suscitée. Au premier trimestre, les investisseurs semblaient préparés à abandonner en partie leur positionnement défensif.

Après un solide premier trimestre, la confiance au sein des marchés d'actions s'est essoufflée à l'aube du deuxième trimestre 2012. Les investisseurs ont nettement perdu de leur appétence pour le risque, une attitude qui a particulièrement profité aux obligations d'État, alors que les investissements plus risqués tels que les actions, ont souffert. L'euro s'est déprécié de 4.7% face au dollar, un point positif pour les investisseurs mondiaux domiciliés dans la zone euro. Les actions mondiales n'ont chuté que de 0.4% (en euros). Le soutien reçu par les marchés d'actions mondiaux au cours du premier trimestre a perdu de sa superbe au deuxième trimestre. Après quelques mois de relative accalmie, en raison notamment des deux injections massives de liquidités de la BCE à destination des banques, la crise de l'euro a refait surface en avril. Les préoccupations relatives aux problèmes de la dette gouvernementale et du secteur bancaire en Espagne, de même que l'incertitude planant sur l'issue de l'élection générale en Grèce, ont provoqué beaucoup de remous. Un autre point noir pour les marchés a été le reflux du soutien des liquidités. Les marchés ont tiré parti au cours des derniers mois de l'apport colossal de liquidités que les Banques centrales ont injectées dans le système financier. Enfin, de plus en plus de tendances économiques se révèlent inférieures aux attentes. La tendance haussière des bonnes surprises économiques a touché à sa fin et a fortement dégringolé en conséquence.

Au cours du troisième trimestre 2012, les actions européennes ont signé les meilleures performances (+7.3%) par rapport aux autres grands marchés d'actions. La région s'est trouvée dopée par certains développements qui ont favorablement influencé le cours de la crise de l'euro. Les résultats électoraux en Grèce ont été favorables à l'euro, tandis que les résolutions du sommet de l'euro à la fin du mois de juin (supervision bancaire, soutien des banques par les fonds de sauvetage, mesures de relance de la croissance) ont surpassé les attentes. La promesse faite par Mario Draghi selon laquelle il ferait quoi qu'il en coûte pour préserver l'euro a également contribué à restaurer la confiance des investisseurs. Depuis que la confiance à l'égard du marché s'est faite très morose au deuxième trimestre et que les actions européennes ont été dédaignées par les investisseurs, les développements précités ont suscité un rebond de soulagement. Le marché américain a non seulement profité des bonnes nouvelles relatives à l'Europe mais aussi de l'espoir selon lequel la banque centrale américaine introduirait davantage de détente monétaire. En septembre, la Fed a en effet présenté son programme QE3. Wall Street a bondi de 4.9%. Un assouplissement monétaire était également en discussion en Asie. La Chine tente de compenser une décélération des exportations en investissant massivement dans ses infrastructures. Dans le même temps, elle encourage l'emprunt. Cependant le marché chinois est resté en peine (5.8%) par rapport aux marchés asiatiques (hors Japon), qui ont progressé de 9.5%. Au Japon, où la Banque centrale a étendu une nouvelle fois son programme d'achat d'actifs en septembre, le marché d'actions a fléchi de 2.1%.

Rapport de gestion

Perspectives

L'économie mondiale semble toucher le fond à un niveau inférieur à la moyenne grâce aux forces des déclinés passés en termes de cours pétroliers et d'assouplissement monétaire. De manière hésitante, les statistiques concrètes de l'économie commencent à confirmer cette tendance. Notre scénario de base est donc le suivant: nous tablons sur un rebond au quatrième trimestre 2012 et au-delà, plutôt discret toutefois pour les raisons suivantes:

- Cette fois-ci, le secteur industriel n'a pas été soumis à un choc qui provoque un vif rebond consécutif. Les effets multiplicateurs positifs associés sur l'emploi et la consommation sont de ce fait également absents.
- Le coup de fouet à la croissance du revenu réel découlant des cours pétroliers à la baisse diminuera à mesure que nous avancerons vers l'automne. Le prix du pétrole est une nouvelle fois en hausse de quelque 25% après le plus bas de la fin juin et, qui plus est, d'autres cours de matières premières s'apprécient également, notamment dans le secteur agricole. Ce dernier peut en effet observer de nouvelles hausses du fait du risque substantiel d'événements défavorables associés à la météo (El Niño).
- Bien que la BCE soit clairement préparée à injecter davantage de liquidités dans les économies souveraines périphériques, la question du calendrier y relatif dépend toujours très fortement du processus politique. En particulier, le pays lui-même doit se porter candidat à l'assistance du FESF/MES et signer un Protocole d'accord. Nous savons que ce processus prendra du temps. Qui plus est, une autre source potentielle de volatilité est la décision de septembre 2012 de la cour constitutionnelle allemande relative au MES. Actuellement, nous observons le phénomène intéressant selon lequel les marchés «ont fait le travail de la BCE à sa place» en faisant tomber les rendements périphériques à court terme. La question qui se pose alors est de savoir comment cela se traduira concrètement car les attentes de marché relatives à la politique de la BCE jouent un rôle crucial et ces attentes peuvent évoluer de manière plutôt soudaine et imprévisible. En fait, il s'agit d'un phénomène familier de politique monétaire: lorsque l'économie ralentit, les prévisions de taux officiels futurs (et par la même occasion les rendements souverains à long terme) commencent à faiblir. Finalement, ceci doit toujours être confirmé par une réponse politique concrète de la Banque centrale. Nous pensons que la même chose s'applique dans ce cas: la BCE devra bien intervenir à un moment donné et nous entrevoyons une réelle possibilité qu'elle agisse ainsi une fois que la tourmente aura quelque peu repris de plus belle car cette dynamique est le catalyseur signant la nécessaire intervention des dirigeants politiques.
- La touche supplémentaire de détente monétaire prochaine peut être bien plus limitée que celle observée au second semestre 2011, une observation importante car la croissance tend à réagir au changement plutôt qu'au niveau de l'orientation de la politique monétaire.

S'agissant de notre scénario de base, nous tablons sur une baisse du principal taux de refinancement de la BCE de 25 points de base, à 0.50%, en 2013 alors que la Fed devrait pour sa part maintenir ses taux proches de zéro jusqu'à mi-2015 selon nous.

Luxembourg, le 14 décembre 2012

Rapport du Réviseur d'entreprises agréé

À l'attention des Actionnaires d'ING (L) PATRIMONIAL,
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Suite à l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires de la SICAV, tenue le 26 janvier 2012, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints d'ING (L) PATRIMONIAL et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets, le portefeuille-titres et les instruments financiers dérivés au 30 septembre 2012, ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et une synthèse des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'administration de la SICAV eu égard aux états financiers

Le Conseil d'administration de la SICAV est tenu de préparer et de présenter fidèlement ces états financiers conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises en matière de préparation et de présentation des états financiers et est tenu de réaliser le contrôle interne qu'il estime nécessaire afin de permettre la préparation et la présentation d'états financiers exempts d'inexactitudes importantes, qu'elles relèvent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique ainsi que de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent une image fidèle et exacte de la situation financière d'ING (L) PATRIMONIAL et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2012, ainsi que des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à la préparation et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Rapport du Réviseur d'entreprises agréé

Autres informations

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces dernières n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Jean-Marc CREMER

Luxembourg, le 7 janvier 2013

États financiers consolidés

(Libellé en EUR)

État financier consolidé des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		1,338,224,838.65
Actions		91,948,055.47
Organismes de placement collectif		925,109,186.37
Obligations et autres titres de créance		321,167,596.81
Total des instruments financiers dérivés		2,716,227.25
Credit default swaps		178,365.90
Contrats de change à terme		2,212,594.20
Contrats à terme standardisés		325,267.15
Avoirs en banque		92,956,434.05
Dépôts de garantie		11,398,607.41
Autres actifs	4	34,942,146.42
Total des actifs		1,480,238,253.78
Passif exigible	4	(45,845,408.53)
Total des instruments financiers dérivés		(2,003,003.43)
Contrats de change à terme		(723,864.96)
Contrats à terme standardisés		(1,279,138.47)
Total du passif		(47,848,411.96)
Actifs nets à la fin de l'exercice		1,432,389,841.82

État financier consolidé des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		9,887,864.53
Dividendes		2,995,207.23
Intérêts sur obligations et autres titres de créance		6,216,983.38
Intérêts bancaires		80,637.53
Intérêts sur swaps		12,222.24
Autres revenus	12	582,814.15
Total des dépenses		(8,539,491.40)
Commission de gestion	5	(6,174,003.02)
Commission de performance	11	(18,520.67)
Commission forfaitaire de service	6	(1,521,106.03)
Taxe d'abonnement	8	(154,133.51)
Intérêts bancaires		(3,894.72)
Intérêts sur swaps		(562,172.27)
Autres charges	13	(105,661.18)
Résultat net des investissements		1,348,373.13
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		21,841,894.30
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		(9,975,819.44)
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		573,987.71
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		122,485,196.60
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		4,320,080.83
Résultat des opérations		140,593,713.13
Souscriptions		1,089,801,741.57
Rachats		(587,258,361.40)
Distribution		(8,033,584.16)
Actifs nets au début de l'exercice		793,450,028.13
Écart de conversion		3,836,304.55
Actifs nets à la fin de l'exercice		1,432,389,841.82

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Aggressive

(Libellé en EUR)

Statistiques

Taux de rotation du
portefeuille en % *

30/09/2012

(17.57%)

Actifs nets	30/09/2012	EUR	59,143,915.85
	30/09/2011	EUR	51,730,174.66
	30/09/2010	EUR	57,332,562.59
Valeur nette d'inventaire par action**			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012	EUR	526.98
	30/09/2011	EUR	440.54
	30/09/2010	EUR	450.64
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012	EUR	482.68
	30/09/2011	EUR	406.74
	30/09/2010	EUR	419.39
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2012	CZK	8,355.88
	30/09/2011	CZK	7,044.93
	30/09/2010	CZK	7,275.91
Distribution P (EUR)	30/09/2012	EUR	1,823.53
	30/09/2011	EUR	1,541.90
	30/09/2010	EUR	1,591.24
Nombre d'actions			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012		99,728
	30/09/2011		104,582
	30/09/2010		114,662
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012		2,418
	30/09/2011		2,126
	30/09/2010		2,704
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2012		5,313
	30/09/2011		4,588
	30/09/2010		2,312
Distribution P (EUR)	30/09/2012		2,007
	30/09/2011		2,260
	30/09/2010		2,415
Dividende			
Distribution P (EUR)	14/12/2011	EUR	18.25
Distribution P (EUR)	21/12/2010	EUR	15.12
Distribution P (EUR)	05/01/2010	EUR	14.00
Frais courants en % *			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012		1.56%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012		2.36%
Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2012		2.39%
Distribution P (EUR)	30/09/2012		1.56%

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - Aggressive

(Libellé en EUR)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		57,853,144.67
Organismes de placement collectif		57,853,144.67
Total des instruments financiers dérivés		33,073.46
Contrats à terme standardisés		33,073.46
Avoirs en banque		836,000.71
Dépôts de garantie		414,452.07
Autres actifs	4	266,365.48
Total des actifs		59,403,036.39
Passif exigible	4	(213,900.41)
Total des instruments financiers dérivés		(45,220.13)
Contrats de change à terme		(45,220.13)
Total du passif		(259,120.54)
Actifs nets à la fin de l'exercice		59,143,915.85

État des opérations et des variations des actifs nets
pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		3,947.03
Intérêts bancaires		3,947.03
Total des dépenses		(479,190.51)
Commission de gestion	5	(384,381.80)
Commission forfaitaire de service	6	(85,795.15)
Taxe d'abonnement	8	(1,290.06)
Intérêts bancaires		(451.98)
Autres charges	13	(7,271.52)
Résultat net des investissements		(475,243.48)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		2,038,407.95
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		(1,316,655.52)
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		121,374.09
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		9,176,101.38
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		353,725.43
Résultat des opérations		9,897,709.85
Souscriptions		27,777,031.28
Rachats		(30,220,925.77)
Distribution		(40,074.17)
Actifs nets au début de l'exercice		51,730,174.66
Actifs nets à la fin de l'exercice		59,143,915.85

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Aggressive

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Organismes de placement collectif				
Luxembourg				
23,987	ING (L) - INVEST BANKING & INSURANCE I CAP	USD	9,015,642.55	15.24
5,297	ING (L) - INVEST CONSUMER GOODS I CAP	USD	5,085,322.66	8.60
3,487	ING (L) - INVEST ENERGY I CAP	USD	3,775,256.86	6.38
3,097	ING (L) - INVEST FOOD & BEVERAGES I CAP	USD	3,824,538.65	6.47
5,055	ING (L) - INVEST GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	1,512,873.54	2.56
795	ING (L) - INVEST GLOBAL OPPORTUNITIES I CAP	EUR	4,720,693.27	7.98
6,702	ING (L) - INVEST HEALTH CARE I CAP	USD	5,374,467.42	9.09
9,506	ING (L) - INVEST INDUSTRIALS I CAP	EUR	3,771,363.86	6.38
8,408	ING (L) - INVEST INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	5,345,282.49	9.04
3,701	ING (L) - INVEST MATERIALS I CAP	USD	2,862,911.33	4.84
4,788	ING (L) - INVEST TELECOM I CAP	USD	2,941,899.81	4.97
1,790	ING (L) - INVEST UTILITIES I CAP	USD	894,679.98	1.51
376	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) I CAP HEDGED	EUR	1,749,291.12	2.96
9,155	ING (L) - RENTA FUND EURO I CAP	EUR	4,394,284.45	7.43
3,300	ING (L) - RENTA FUND EURO LONG DURATION P CAP	EUR	1,050,687.00	1.78
1	ING (L) - RENTA FUND EUROCREDIT I CAP	EUR	658,265.24	1.11
1,948	ING (L) - RENTA FUND GLOBAL HIGH YIELD I CAP HEDGED	EUR	875,684.44	1.48
			57,853,144.67	97.82
			57,853,144.67	97.82
Total du portefeuille-titres			57,853,144.67	97.82

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
1,135.71	EUR	28,296.14 CZK	15/10/2012	1,135.71
43,377,103.64	CZK	1,766,232.32 EUR	15/10/2012	(45,233.18)
				1,767,368.03
				(45,220.13)

Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrat à terme standardisé sur indice d'actions				
(43)	S&P500 EMINI FUT 06/12/2012	USD	3,083,637.50	27,073.46
			3,083,637.50	27,073.46

Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrat à terme standardisé sur taux d'intérêt				
25	EURO-BUND FUTURE 06/12/2012	EUR	3,544,250.00	6,000.00
			3,544,250.00	6,000.00
Total des instruments financiers dérivés				(12,146.67)

Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012

		% VNI
Total du portefeuille-titres	57,853,144.67	97.82
Total des instruments financiers dérivés	(12,146.67)	(0.02)
Avoirs en banque	836,000.71	1.41
Autres actifs et passifs	466,917.14	0.79
Total des actifs nets	59,143,915.85	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Balanced

(Libellé en EUR)

Statistiques

Actifs nets	30/09/2012	EUR	241,513,077.22
	30/09/2011	EUR	254,337,498.95
	30/09/2010	EUR	296,487,850.81
Valeur nette d'inventaire par action**			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012	EUR	1,033.63
	30/09/2011	EUR	895.25
	30/09/2010	EUR	904.46
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012	EUR	947.47
	30/09/2011	EUR	827.18
	30/09/2010	EUR	842.36
Distribution P (EUR)	30/09/2012	EUR	906.22
	30/09/2011	EUR	797.71
	30/09/2010	EUR	812.77
Nombre d'actions			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012		205,274
	30/09/2011		248,206
	30/09/2010		283,684
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012		4,943
	30/09/2011		4,841
	30/09/2010		6,328
Distribution P (EUR)	30/09/2012		27,203
	30/09/2011		35,259
	30/09/2010		42,541
Dividende			
Distribution P (EUR)	14/12/2011	EUR	13.20
Distribution P (EUR)	21/12/2010	EUR	7.15
Distribution P (EUR)	05/01/2010	EUR	9.00
Frais courants en % *			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012		1.55%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012		2.35%
Distribution P (EUR)	30/09/2012		1.55%
Taux de rotation du portefeuille en % *	30/09/2012		11.39%

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - Balanced

(Libellé en EUR)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		253,259,875.19
Organismes de placement collectif		253,259,875.19
Total des instruments financiers dérivés		159,833.73
Contrats à terme standardisés		159,833.73
Avoirs en banque		2,868,761.77
Dépôts de garantie		2,522,146.16
Autres actifs	4	20,098,001.32
Total des actifs		278,908,618.17
Passif exigible	4	(37,395,540.95)
Total du passif		(37,395,540.95)
Actifs nets à la fin de l'exercice		241,513,077.22

État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		13,838.91
Intérêts bancaires		13,838.91
Total des dépenses		(2,158,630.65)
Commission de gestion	5	(1,723,326.56)
Commission forfaitaire de service	6	(381,038.71)
Taxe d'abonnement	8	(6,228.13)
Intérêts bancaires		(903.95)
Autres charges	13	(47,133.30)
Résultat net des investissements		(2,144,791.74)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		14,171,185.51
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		(5,921,326.98)
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		718,778.94
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		28,075,708.24
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		1,678,421.46
Résultat des opérations		36,577,975.43
Souscriptions		80,861,546.71
Rachats	(129,820,482.25)	
Distribution	(443,461.62)	
Actifs nets au début de l'exercice		254,337,498.95
Actifs nets à la fin de l'exercice		241,513,077.22

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Balanced

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Organismes de placement collectif				
Luxembourg				
75,861	ING (L) - INVEST BANKING & INSURANCE I CAP	USD	28,512,110.74	11.80
20,175	ING (L) - INVEST CONSUMER GOODS I CAP	USD	19,369,548.35	8.02
10,811	ING (L) - INVEST ENERGY I CAP	USD	11,704,703.73	4.85
9,852	ING (L) - INVEST FOOD & BEVERAGES I CAP	USD	12,167,219.29	5.04
13,155	ING (L) - INVEST GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	3,937,011.80	1.63
1,966	ING (L) - INVEST GLOBAL OPPORTUNITIES I CAP	EUR	11,677,512.22	4.84
21,095	ING (L) - INVEST HEALTH CARE I CAP	USD	16,916,501.09	7.00
25,992	ING (L) - INVEST INDUSTRIALS I CAP	EUR	10,312,326.00	4.27
26,600	ING (L) - INVEST INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	16,910,382.96	7.00
10,115	ING (L) - INVEST MATERIALS I CAP	USD	7,825,215.87	3.24
16,899	ING (L) - INVEST TELECOM I CAP	USD	10,383,197.47	4.30
4,119	ING (L) - INVEST UTILITIES I CAP	USD	2,058,763.61	0.85
1,690	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) I CAP HEDGED	EUR	7,862,505.30	3.26
99,308	ING (L) - RENTA FUND EURO I CAP	EUR	47,666,641.96	19.73
58,154	ING (L) - RENTA FUND EURO LONG DURATION P CAP	EUR	18,515,652.06	7.67
13	ING (L) - RENTA FUND EUROCREDIT I CAP	EUR	20,899,921.24	8.65
14,550	ING (L) - RENTA FUND GLOBAL HIGH YIELD I CAP HEDGED	EUR	6,540,661.50	2.71
			253,259,875.19	104.86
			253,259,875.19	104.86

Total du portefeuille-titres 253,259,875.19 104.86

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrat à terme standardisé sur indice d'actions				
(215)	S&P500 EMINI FUT 06/12/2012	USD	15,418,187.50	133,433.73
			15,418,187.50	133,433.73
Contrat à terme standardisé sur taux d'intérêt				
110	EURO-BUND FUTURE 06/12/2012	EUR	15,594,700.00	26,400.00
			15,594,700.00	26,400.00
Total des instruments financiers dérivés			159,833.73	

Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012

		% VNI
Total du portefeuille-titres	253,259,875.19	104.86
Total des instruments financiers dérivés	159,833.73	0.07
Avoirs en banque	2,868,761.77	1.19
Autres actifs et passifs	(14,775,393.47)	(6.12)
Total des actifs nets	241,513,077.22	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Defensive

(Libellé en EUR)

Statistiques

Actifs nets	30/09/2012	EUR	44,275,838.08
	30/09/2011	EUR	41,535,082.75
	30/09/2010	EUR	48,811,179.96
Valeur nette d'inventaire par action**			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012	EUR	496.60
	30/09/2011	EUR	447.33
	30/09/2010	EUR	455.15
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012	EUR	455.16
	30/09/2011	EUR	413.27
	30/09/2010	EUR	423.85
Distribution P (EUR)	30/09/2012	EUR	1,442.70
	30/09/2011	EUR	1,327.87
	30/09/2010	EUR	1,364.27
Nombre d'actions			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012		63,824
	30/09/2011		66,890
	30/09/2010		75,831
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012		10,448
	30/09/2011		6,972
	30/09/2010		7,550
Distribution P (EUR)	30/09/2012		5,424
	30/09/2011		6,576
	30/09/2010		8,134
Dividende			
Distribution P (EUR)	14/12/2011	EUR	28.50
Distribution P (EUR)	21/12/2010	EUR	13.23
Distribution P (EUR)	05/01/2010	EUR	14.00
Frais courants en % *			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2012		1.53%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2012		2.34%
Distribution P (EUR)	30/09/2012		1.54%
Taux de rotation du portefeuille en % *	30/09/2012		0.39%

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - Defensive

(Libellé en EUR)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		42,464,478.42
Actions		43.74
Organismes de placement collectif		42,464,434.68
Avoirs en banque		1,741,329.38
Dépôts de garantie		166,333.57
Autres actifs	4	37,173.98
Total des actifs		44,409,315.35
Passif exigible	4	(90,217.27)
Total des instruments financiers dérivés		(43,260.00)
Contrats à terme standardisés		(43,260.00)
Total du passif		(133,477.27)
Actifs nets à la fin de l'exercice		44,275,838.08

État des opérations et des variations des actifs nets
pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		5,102.27
Intérêts bancaires		5,102.27
Total des dépenses		(398,270.35)
Commission de gestion	5	(331,662.34)
Commission forfaitaire de service	6	(64,897.96)
Taxe d'abonnement	8	(1,448.81)
Intérêts bancaires		(261.24)
Résultat net des investissements		(393,168.08)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		1,507,677.22
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		(61,587.61)
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		63,918.73
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		3,232,018.40
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		39,433.28
Résultat des opérations		4,388,291.94
Souscriptions		21,494,986.98
Rachats		(22,961,074.64)
Distribution		(181,448.95)
Actifs nets au début de l'exercice		41,535,082.75
Actifs nets à la fin de l'exercice		44,275,838.08

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Defensive

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
France				
12,558	GDF SUEZ STRIP	EUR	12.56	0.00
15,552	TOTAL SA STRIP	EUR	15.55	0.00
			28.11	0.00
Belgique				
1,042	AGEAS STRIP	EUR	15.63	0.00
			15.63	0.00
			43.74	0.00
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Organismes de placement collectif				
Luxembourg				
5,876	ING (L) - INVEST BANKING & INSURANCE I CAP	USD	2,208,489.92	4.99
1,494	ING (L) - INVEST CONSUMER GOODS I CAP	USD	1,434,332.90	3.24
385	ING (L) - INVEST ENERGY I CAP	USD	416,826.47	0.94
641	ING (L) - INVEST FOOD & BEVERAGES I CAP	USD	791,601.37	1.79
1,606	ING (L) - INVEST GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	480,659.74	1.09
190	ING (L) - INVEST GLOBAL OPPORTUNITIES I CAP	EUR	1,128,459.89	2.55
1,592	ING (L) - INVEST HEALTH CARE I CAP	USD	1,276,656.54	2.88
1,617	ING (L) - INVEST INDUSTRIALS I CAP	EUR	641,544.75	1.45
1,892	ING (L) - INVEST INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	1,202,791.39	2.72
736	ING (L) - INVEST MATERIALS I CAP	USD	569,371.66	1.29
1,469	ING (L) - INVEST TELECOM I CAP	USD	902,592.88	2.04
561	ING (L) - INVEST UTILITIES I CAP	USD	280,399.70	0.63
212	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) I CAP HEDGED	EUR	986,302.44	2.23
17,944	ING (L) - RENTA FUND EURO I CAP	EUR	8,612,769.68	19.44
23,122	ING (L) - RENTA FUND EURO LONG DURATION P CAP	EUR	7,361,813.58	16.63
9,510	ING (L) - RENTA FUND EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	4,071,991.80	9.20
3	ING (L) - RENTA FUND EURO CREDIT I CAP	EUR	4,560,132.42	10.30
1,280	ING (L) - RENTA FUND EUROMIX BOND I CAP	EUR	4,407,129.60	9.95
2,515	ING (L) - RENTA FUND GLOBAL HIGH YIELD I CAP HEDGED	EUR	1,130,567.95	2.55
			42,464,434.68	95.91
			42,464,434.68	95.91
Total du portefeuille-titres			42,464,478.42	95.91

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrat à terme standardisé sur indice d'actions				
52	EURO STOXX 50 21/12/2012	EUR	1,276,600.00	(43,260.00)
			1,276,600.00	(43,260.00)
Total des instruments financiers dérivés				(43,260.00)

Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012

		% VNI
Total du portefeuille-titres	42,464,478.42	95.91
Total des instruments financiers dérivés	(43,260.00)	(0.10)
Avoirs en banque	1,741,329.38	3.93
Autres actifs et passifs	113,290.28	0.26
Total des actifs nets	44,275,838.08	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(Libellé en USD)

Statistiques

Actifs nets	30/09/2012	USD	397,231,399.35
	30/09/2011	USD	119,960,394.31
	30/09/2010	USD	-
Valeur nette d'inventaire par action**			
Capitalisation I (USD)	30/09/2012	USD	5,717.52
	30/09/2011	USD	4,969.24
	30/09/2010	USD	-
Capitalisation N Hedged (EUR)	30/09/2012	EUR	273.63
	30/09/2011	EUR	-
	30/09/2010	EUR	-
Capitalisation P Hedged (EUR)	30/09/2012	EUR	273.27
	30/09/2011	EUR	236.46
	30/09/2010	EUR	-
Distribution N Hedged (EUR)	30/09/2012	EUR	257.69
	30/09/2011	EUR	-
	30/09/2010	EUR	-
Distribution P Hedged (EUR)	30/09/2012	EUR	257.37
	30/09/2011	EUR	236.40
	30/09/2010	EUR	-
Nombre d'actions			
Capitalisation I (USD)	30/09/2012		2
	30/09/2011		2
	30/09/2010		-
Capitalisation N Hedged (EUR)	30/09/2012		509,880
	30/09/2011		-
	30/09/2010		-
Capitalisation P Hedged (EUR)	30/09/2012		131,634
	30/09/2011		218,259
	30/09/2010		-
Distribution N Hedged (EUR)	30/09/2012		376,284
	30/09/2011		-
	30/09/2010		-
Distribution P Hedged (EUR)	30/09/2012		141,068
	30/09/2011		159,866
	30/09/2010		-
Dividende			
Distribution P Hedged (EUR)	16/07/2012	EUR	4.70
Distribution P Hedged (EUR)	16/04/2012	EUR	3.15
Distribution P Hedged (EUR)	13/01/2012	EUR	4.00
Distribution P Hedged (EUR)	13/10/2011	EUR	2.90

Frais courants en % *

Capitalisation I (USD)	30/09/2012	1.14%
Capitalisation N Hedged (EUR)	30/09/2012	1.19%
Capitalisation P Hedged (EUR)	30/09/2012	1.66%
Distribution N Hedged (EUR)	30/09/2012	1.19%
Distribution P Hedged (EUR)	30/09/2012	1.66%
Taux de rotation du portefeuille en % *	30/09/2012	(239.66%)

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(Libellé en USD)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		359,641,716.70
Organismes de placement collectif		359,641,716.70
Total des instruments financiers dérivés		1,798,914.45
Contrats de change à terme		1,798,914.45
Avoirs en banque		34,355,708.19
Autres actifs	4	6,064,817.99
Total des actifs		401,861,157.33
Passif exigible	4	(4,629,757.98)
Total du passif		(4,629,757.98)
Actifs nets à la fin de l'exercice		397,231,399.35

État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		2,036,202.07
Dividendes		1,775,121.60
Intérêts bancaires		2,029.98
Autres revenus	12	259,050.49
Total des dépenses		(1,672,711.81)
Commission de gestion	5	(1,226,063.18)
Commission forfaitaire de service	6	(414,637.20)
Taxe d'abonnement	8	(30,783.64)
Intérêts bancaires		(1,227.79)
Résultat net des investissements		363,490.26
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		(756,307.97)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		60,302.08
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		(1,194,772.92)
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		27,651,343.51
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		3,082,983.66
Résultat des opérations		29,207,038.62
Souscriptions		520,114,885.45
Rachats		(266,779,998.01)
Distribution		(5,270,921.02)
Actifs nets au début de l'exercice		119,960,394.31
Actifs nets à la fin de l'exercice		397,231,399.35

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities

(Libellé en USD)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en USD	% VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Organismes de placement collectif				
Danemark				
1,547,000	DANSKE INVEST NYE MARKEDER OBLIGATIONER	DKK	33,611,862.77	8.46
3,364,014	DANSKE INVEST NYE MARKEDER OBLIGATIONER LOKAL VALUTA	DKK	68,968,498.81	17.36
			102,580,361.58	25.82
			102,580,361.58	25.82
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Organismes de placement collectif				
Luxembourg				
9,446	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT I CAP	USD	52,633,736.85	13.25
9,706	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) I CAP	USD	59,351,268.79	14.94
11,045	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND) I CAP	USD	68,870,491.56	17.34
1,216,763	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) I CAP	USD	76,205,857.92	19.19
			257,061,355.12	64.72
			257,061,355.12	64.72
Total du portefeuille-titres			359,641,716.70	90.54

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en USD	Plus ou (moins)-values non réalisées en USD
Contrats de change à terme				
237,580,904.48	EUR	304,682,897.87 USD 15/10/2012	304,682,897.87	1,004,167.78
39,833,078.28	USD	30,854,034.19 EUR 15/10/2012	39,833,078.28	134,268.33
256,136,292.00	INR	4,717,058.78 USD 30/10/2012	4,717,058.78	109,267.68
18,130,683.00	MYR	5,824,840.41 USD 30/10/2012	5,824,840.41	94,172.72
43,381,712.00	MXN	3,272,979.39 USD 26/10/2012	3,272,979.39	92,009.96
5,734,992,923.00	KRW	5,069,725.88 USD 26/10/2012	5,069,725.88	83,645.26
75,000,000.00	RUB	2,316,998.67 USD 26/10/2012	2,316,998.67	77,211.09
6,564,447.00	SGD	5,277,219.38 USD 30/10/2012	5,277,219.38	73,903.35
6,930,000.00	PLN	2,088,555.12 USD 26/10/2012	2,088,555.12	68,068.67
32,000,000.00	RUB	990,985.13 USD 30/10/2012	990,985.13	29,893.14
4,782,061.00	TRY	2,626,086.56 USD 30/10/2012	2,626,086.56	26,615.78
3,220,000.00	BRL	1,573,038.89 USD 26/10/2012	1,573,038.89	8,570.43
64,534,545.64	USD	373,700,000.00 DKK 30/10/2012	64,534,545.64	7,755.63
5,368,669.07	USD	6,587,314.00 SGD 30/10/2012	5,368,669.07	(1,094.09)
784,172.40	USD	1,421,118.00 TRY 30/10/2012	784,172.40	(4,149.42)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en USD	Plus ou (moins)-values non réalisées en USD
17,575,256.00	ZAR	26/10/2012	2,128,156.53	(5,391.86)
			451,089,008.00	1,798,914.45
Total des instruments financiers dérivés				1,798,914.45

Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012

		% VNI
Total du portefeuille-titres	359,641,716.70	90.54
Total des instruments financiers dérivés	1,798,914.45	0.45
Avoirs en banque	34,355,708.19	8.65
Autres actifs et passifs	1,435,060.01	0.36
Total des actifs nets	397,231,399.35	100.00

ING (L) Patrimonial - Euro

(Libellé en EUR)

Statistiques

Taux de rotation du
portefeuille en % *

30/09/2012

(5.94%)

Actifs nets	30/09/2012	EUR	147,143,377.86
	30/09/2011	EUR	155,201,179.14
	30/09/2010	EUR	201,222,426.27

Valeur nette d'inventaire par action**

Capitalisation P (EUR)	30/09/2012	EUR	504.60
	30/09/2011	EUR	457.45
	30/09/2010	EUR	499.05

Capitalisation X (EUR)	30/09/2012	EUR	462.41
	30/09/2011	EUR	422.56
	30/09/2010	EUR	464.66

Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2012	CZK	6,749.90
	30/09/2011	CZK	6,185.91
	30/09/2010	CZK	6,828.29

Distribution P (EUR)	30/09/2012	EUR	1,763.59
	30/09/2011	EUR	1,622.06
	30/09/2010	EUR	1,783.66

Nombre d'actions

Capitalisation P (EUR)	30/09/2012		231,013
	30/09/2011		262,654
	30/09/2010		308,581

Capitalisation X (EUR)	30/09/2012		5,683
	30/09/2011		6,527
	30/09/2010		6,949

Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2012		549
	30/09/2011		595
	30/09/2010		170

Distribution P (EUR)	30/09/2012		15,763
	30/09/2011		19,816
	30/09/2010		24,640

Dividende

Distribution P (EUR)	14/12/2011	EUR	23.15
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	21/12/2010	EUR	14.27
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	05/01/2010	EUR	20.00
----------------------	------------	-----	-------

Frais courants en % *

Capitalisation P (EUR)	30/09/2012	1.59%
------------------------	------------	-------

Capitalisation X (EUR)	30/09/2012	2.39%
------------------------	------------	-------

Capitalisation X Hedged (CZK)	30/09/2012	2.43%
-------------------------------	------------	-------

Distribution P (EUR)	30/09/2012	1.59%
----------------------	------------	-------

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - Euro

(Libellé en EUR)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		144,054,750.66
Organismes de placement collectif		144,054,750.66
Total des instruments financiers dérivés		132,300.00
Contrats à terme standardisés		132,300.00
Avoirs en banque		2,181,832.22
Dépôts de garantie		1,285,946.75
Autres actifs	4	5,489.72
Total des actifs		147,660,319.35
Passif exigible	4	(513,002.65)
Total des instruments financiers dérivés		(3,938.84)
Contrats de change à terme		(3,938.84)
Total du passif		(516,941.49)
Actifs nets à la fin de l'exercice		147,143,377.86

État des opérations et des variations des actifs nets
pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		23,662.91
Intérêts bancaires		23,662.91
Total des dépenses		(1,611,519.76)
Commission de gestion	5	(1,314,061.59)
Commission forfaitaire de service	6	(224,730.81)
Taxe d'abonnement	8	(22,502.26)
Intérêts bancaires		(214.21)
Autres charges	13	(50,010.89)
Résultat net des investissements		(1,587,856.85)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		(149,212.02)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		(3,054,631.47)
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		(349.45)
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		18,211,321.46
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		1,045,651.61
Résultat des opérations		14,464,923.28
Souscriptions		24,448,888.69
Rachats		(46,524,536.56)
Distribution		(447,076.69)
Actifs nets au début de l'exercice		155,201,179.14
Actifs nets à la fin de l'exercice		147,143,377.86

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Euro

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Organisme de placement collectif				
Irlande				
330,000	SOURCE MARKETS PLC - DOW JONES EURO STOXX 50 SOURCE ETF - A	EUR	14,139,840.00	9.61
			14,139,840.00	9.61
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Organismes de placement collectif				
Luxembourg				
270,707	ING (L) - INVEST EURO EQUITY I CAP	EUR	27,896,356.35	18.96
51,437	ING (L) - INVEST EURO HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	17,559,048.69	11.93
60,660	ING (L) - RENTA FUND EURO I CAP	EUR	29,116,193.40	19.78
34,040	ING (L) - RENTA FUND EURO LONG DURATION P CAP	EUR	10,837,995.60	7.37
15,300	ING (L) - RENTA FUND EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	6,551,154.00	4.45
6	ING (L) - RENTA FUND EURO CREDIT I CAP	EUR	10,680,353.45	7.26
			102,641,101.49	69.75
France				
127,770	SSGA EMU INDEX EQUITY FUND C EUR, PART I CAP	EUR	27,273,809.17	18.54
			27,273,809.17	18.54
			129,914,910.66	88.29
Total du portefeuille-titres			144,054,750.66	97.90

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
25.64	EUR	640.30 CZK 15/10/2012	25.64	0.24
3,712,076.03	CZK	151,216.77 EUR 15/10/2012	151,216.77	(3,939.08)
			151,242.41	(3,938.84)

Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrat à terme standardisé sur indice d'actions				
(186)	EURO STOXX 50 21/12/2012	EUR	4,566,300.00	117,180.00
			4,566,300.00	117,180.00
Contrat à terme standardisé sur taux d'intérêt				
63	EURO-BUND FUTURE 06/12/2012	EUR	8,931,510.00	15,120.00
			8,931,510.00	15,120.00
Total des instruments financiers dérivés				128,361.16

Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012

		% VNI
Total du portefeuille-titres	144,054,750.66	97.90
Total des instruments financiers dérivés	128,361.16	0.09
Avoirs en banque	2,181,832.22	1.48
Autres actifs et passifs	778,433.82	0.53
Total des actifs nets	147,143,377.86	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(Libellé en EUR)

Statistiques

Actifs nets	30/09/2012	EUR	466,460,959.42
	30/09/2011	EUR	-
	30/09/2010	EUR	-
Valeur nette d'inventaire par action**			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2012	EUR	5,132.30
	30/09/2011	EUR	-
	30/09/2010	EUR	-
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2012	EUR	5,437.45
	30/09/2011	EUR	-
	30/09/2010	EUR	-
Nombre d'actions			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2012		2,431
	30/09/2011		-
	30/09/2010		-
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2012		83,492
	30/09/2011		-
	30/09/2010		-
Frais courants en % *			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2012		0.76%
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2012		0.06%
Taux de rotation du portefeuille en % *	30/09/2012		83.65%

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(Libellé en EUR)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		408,830,065.28
Actions		91,809,325.37
Organismes de placement collectif		75,583,160.14
Obligations et autres titres de créance		241,437,579.77
Total des instruments financiers dérivés		58,993.64
Contrats de change à terme		58,993.64
Avoirs en banque		45,641,881.69
Dépôts de garantie		6,217,613.84
Autres actifs	4	7,756,738.85
Total des actifs		468,505,293.30
Passif exigible	4	(972,698.85)
Total des instruments financiers dérivés		(1,071,635.03)
Contrats à terme standardisés		(1,071,635.03)
Total du passif		(2,044,333.88)
Actifs nets à la fin de la période		466,460,959.42

État des opérations et des variations des actifs nets pour la période du 07/10/2011 au 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		4,850,509.52
Dividendes		1,578,938.45
Intérêts sur obligations et autres titres de créance		2,941,598.83
Intérêts bancaires		7,409.42
Autres revenus	12	322,562.82
Total des dépenses		(51,353.06)
Commission forfaitaire de service	6	(9,058.64)
Taxe d'abonnement	8	(40,667.12)
Intérêts bancaires		(381.83)
Autres charges	13	(1,245.47)
Résultat net des investissements		4,799,156.46
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		9,589,135.78
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		787,307.72
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		(124,524.40)
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		21,977,432.39
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		(1,012,641.39)
Résultat des opérations		36,015,866.56
Souscriptions		495,217,922.91
Rachats		(64,772,830.05)
Actifs nets au début de la période		-
Actifs nets à la fin de la période		466,460,959.42

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs					1,337	SYNGENTA AG	CHF	388,697.26	0.08
					72,561	WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	USD	715,175.65	0.15
								7,571,472.78	1.61
Actions					Japon				
États-Unis					106,000	HITACHI LTD	JPY	459,627.70	0.10
17,640	ABBOTT LABORATORIES	USD	940,068.71	0.20	33,000	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	790,301.07	0.17
23,000	ACME PACKET INC	USD	305,713.18	0.07	3,390	KEYENCE CORP	JPY	677,392.35	0.15
41,185	ADOBE SYSTEMS INC	USD	1,039,148.93	0.22	53,000	KUBOTA CORP	JPY	418,324.75	0.09
2,985	APPLE INC	USD	1,548,209.17	0.33	53,000	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	791,110.34	0.16
5,900	ASHLAND INC	USD	328,363.78	0.07	76,600	MITSUI & CO LTD	JPY	840,314.20	0.17
12,200	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	381,884.18	0.08	36,000	MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	562,175.71	0.12
56,639	BLACKSTONE GROUP LP	USD	628,686.30	0.13	20,200	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	492,438.26	0.11
8,600	BORGWARNER INC	USD	461,986.79	0.10	22,300	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	677,312.42	0.15
26,473	CELGENE CORP	USD	1,572,123.75	0.34				5,708,996.80	1.22
37,655	CIENA CORP	USD	398,062.96	0.09	Chine				
49,403	CITIGROUP INC	USD	1,256,483.61	0.27	11,600	BAIDU INC/CHINA ADR	USD	1,053,332.30	0.23
11,200	COACH INC	USD	487,698.41	0.10	1,053,000	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION CO LTD	HKD	661,915.17	0.14
22,057	EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	467,543.25	0.10	703,000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	379,178.78	0.08
20,974	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD INC	USD	645,278.60	0.14	844,000	CHINA RAILWAY GROUP LTD	HKD	287,692.00	0.06
4,156	F5 NETWORKS INC	USD	338,230.24	0.07	567,000	CHINA YURUN FOOD GROUP LTD	HKD	316,056.17	0.07
3,918	GOOGLE INC	USD	2,297,808.78	0.50	347,000	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD	HKD	530,176.97	0.11
36,500	HALLIBURTON CO	USD	955,837.54	0.20	68,000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	HKD	498,347.99	0.11
13,300	INFORMATICA CORP	USD	359,870.19	0.08	1,027,000	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	HKD	471,565.84	0.10
30,200	KBR INC	USD	700,010.88	0.15	783,000	LONKING HOLDINGS LTD	HKD	102,049.65	0.02
31,458	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	1,791,871.15	0.38	85,500	PING AN INSURANCE GROUP CO	HKD	502,308.06	0.11
76,475	MICROSOFT CORP	USD	1,770,249.13	0.38				4,802,622.93	1.03
10,591	MONSANTO CO	USD	749,314.28	0.16	Pays-Bas				
15,234	MOSAIC CO	USD	682,184.80	0.15	66,222	CSM	EUR	917,836.92	0.20
73,371	NETAPP INC	USD	1,875,195.09	0.40	87,945	ING GROEP NV	EUR	540,773.81	0.12
20,800	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	402,418.97	0.09	434,855	POSTNL NV	EUR	1,178,457.05	0.25
12,583	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	841,735.70	0.18	58,060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1,561,814.00	0.33
48,516	QUANTA SERVICES INC	USD	931,477.03	0.20				4,198,881.78	0.90
6,242	RED HAT INC	USD	276,268.54	0.06	Hong Kong				
21,647	RIVERBED TECHNOLOGY INC	USD	391,547.37	0.08	389,000	BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	545,989.21	0.12
14,444	SCHLUMBERGER LTD	USD	812,075.03	0.17	320,000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD	HKD	830,914.16	0.18
26,385	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	713,307.66	0.15	300,000	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	HKD	331,443.32	0.07
31,214	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1,427,376.31	0.31	278,000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	727,430.86	0.16
15,767	UNIVERSAL DISPLAY CORP	USD	421,352.09	0.09	1,302,000	GUANGDONG INVESTMENT LTD	HKD	796,245.95	0.17
16,500	VEECO INSTRUMENTS INC	USD	385,021.38	0.08	2,744,000	HENGDELI HOLDINGS LTD	HKD	616,223.91	0.13
6,100	VMWARE INC	USD	458,697.24	0.10	236,000	LI & FUNG LTD	HKD	284,395.61	0.06
27,461	YUM! BRANDS INC	USD	1,416,061.20	0.30				4,132,643.02	0.89
			30,459,162.22	6.52	Canada				
Royaume-Uni					38,400	BARRICK GOLD CORP	USD	1,246,470.27	0.27
89,276	BG GROUP PLC	GBP	1,400,727.55	0.30	16,800	GOLDCORP INC	USD	598,740.77	0.13
292,101	BP PLC	GBP	1,600,391.47	0.34	14,100	POTASH CORP SASKATCHEWAN	USD	475,881.85	0.10
6,173	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	246,356.52	0.05	47,678	SUNCOR ENERGY INC	CAD	1,218,078.30	0.26
48,856	EURASIAN NATURAL RESOURCES CORP PLC	GBP	189,305.60	0.04	53,400	TALISMAN ENERGY INC	CAD	554,311.37	0.12
286,196	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2,059,465.10	0.44				4,093,482.56	0.88
68,105	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1,959,307.25	0.42	France				
16,408	RIO TINTO PLC	GBP	594,169.56	0.13	68,565	AXA SA	EUR	794,668.35	0.17
53,390	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	938,203.16	0.20	2,394	CHRISTIAN DIOR SA	EUR	249,933.60	0.05
			8,987,926.21	1.92	9,763	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	1,142,271.00	0.24
Suisse					58,826	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	493,903.10	0.11
74,197	ABB LTD	CHF	1,082,529.33	0.23					
41,008	CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	675,975.00	0.14					
42,526	NESTLE SA	CHF	2,085,758.28	0.45					
55,113	NOVARTIS AG	CHF	2,623,337.26	0.56					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
24,762	VINCI SA	EUR	820,736.49	0.18					
	Allemagne		3,501,512.54	0.75		Portugal			
49,287	AIXTRON SE NA	EUR	511,352.63	0.11	165,954	PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR	638,425.04	0.14
17,280	BAYER AG	EUR	1,154,822.40	0.24		Suède		638,425.04	0.14
4,057	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	366,509.38	0.08	79,511	LM ERICSSON	SEK	564,160.75	0.12
12,574	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	512,641.98	0.11		Pérou		564,160.75	0.12
38,458	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	589,176.56	0.13	5,632	CREDICORP LTD	USD	548,446.92	0.12
	Indonésie		3,134,502.95	0.67		Malaisie		548,446.92	0.12
2,165,260	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	IDR	1,301,427.59	0.27	541,600	AIRASIA BHD	MYR	415,959.81	0.09
1,944,859	BANK MANDIRI TBK PT	IDR	1,295,329.36	0.28		Philippines		415,959.81	0.09
336,751	MITRA ADIPERKASA TBK PT	IDR	175,052.01	0.04	202,700	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	262,882.05	0.06
	Brésil		2,771,808.96	0.59		Cambodge		262,882.05	0.06
65,000	HYPERMARCAS SA	BRL	370,816.46	0.08	590,000	NAGACORP LTD	HKD	256,713.18	0.06
64,200	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES SA	BRL	298,364.25	0.06				256,713.18	0.06
89,500	PDG REALTY SA EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES	BRL	130,989.76	0.03				91,809,325.37	19.68
34,999	PETROLEO BRASILEIRO SA ADR	USD	624,078.55	0.14					
	Corée du Sud		1,424,249.02	0.31					
1,387	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1,305,664.40	0.28					
	Singapour		1,305,664.40	0.28					
203,000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP LTD	SGD	1,201,419.68	0.26					
	Russie		1,201,419.68	0.26					
107,056	GAZPROM OAO ADR	USD	839,638.59	0.18					
21,505	X5 RETAIL GROUP NV	USD	351,200.97	0.08					
	Israël		1,190,839.56	0.26					
31,400	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	1,175,455.89	0.25					
	Pologne		1,175,455.89	0.25					
54,555	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	471,241.18	0.10					
5,678	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	495,971.32	0.11					
	Irlande		967,212.50	0.21					
37,960	SHIRE PLC	GBP	864,315.74	0.19					
	Norvège		864,315.74	0.19					
54,403	TELENOR ASA	NOK	825,098.66	0.18					
	Macao		825,098.66	0.18					
278,000	SANDS CHINA LTD	HKD	805,469.42	0.17					
			805,469.42	0.17					

Obligations et autres titres de créance

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
	Allemagne			
15,350,000	BUNDES OBLIGATION 4.250% 12/10/2012	EUR	15,364,275.50	3.29
8,720,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.250% 04/09/2021	EUR	9,450,910.05	2.03
11,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.000% 04/07/2020	EUR	12,596,869.78	2.70
9,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.500% 04/07/2019	EUR	10,558,350.18	2.26
5,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 6.250% 04/01/2024	EUR	7,416,899.85	1.59
2,775,705	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 0.750% 15/04/2018	EUR	3,028,849.62	0.65
15,279,802	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 1.500% 15/04/2016	EUR	16,761,025.57	3.59
15,292,303	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 1.750% 15/04/2020	EUR	18,147,375.73	3.90
11,667,311	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 2.250% 15/04/2013	EUR	11,885,256.27	2.55
			105,209,812.55	22.56
	Pays-Bas			
19,700,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 1.750% 15/01/2013	EUR	19,794,166.00	4.25
2,920,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.250% 15/07/2021	EUR	3,328,157.28	0.71
11,910,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.000% 15/07/2016	EUR	13,497,841.32	2.90
9,000,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.000% 15/07/2018	EUR	10,532,250.81	2.26
10,000,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.250% 15/07/2013	EUR	10,331,300.40	2.21
10,000,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.500% 15/07/2017	EUR	11,788,300.30	2.53
			69,272,016.11	14.86
	Autriche			
2,550,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.650% 20/04/2022	EUR	2,930,205.10	0.63
6,370,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.800% 20/10/2013 EMTN	EUR	6,619,831.21	1.42
6,680,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.000% 15/09/2016	EUR	7,582,334.13	1.62

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
4,000,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.350% 15/03/2019	EUR	4,761,120.00	1.02
			21,893,490.44	4.69
France				
7,544,307	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.600% 25/07/2015	EUR	8,193,871.83	1.76
2,060,029	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.850% 25/07/2027	EUR	2,441,711.17	0.52
7,722,916	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.250% 25/07/2020	EUR	9,170,653.24	1.97
			19,806,236.24	4.25
Finlande				
3,540,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 3.500% 15/04/2021	EUR	4,098,895.55	0.88
5,000,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 3.875% 15/09/2017	EUR	5,773,050.30	1.24
5,480,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 4.250% 04/07/2015	EUR	6,098,418.22	1.30
			15,970,364.07	3.42
			232,151,919.41	49.78

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
négociées sur un autre marché réglementé

Obligations et autres titres de créance

Allemagne

9,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.750% 04/07/2022	EUR	9,285,660.36	1.99
			9,285,660.36	1.99

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire

Organismes de placement collectif

Luxembourg

4,922	ING (L) - INVEST GLOBAL REAL ESTATE I CAP	EUR	27,514,275.32	5.90
3,221	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) I CAP HEDGED	EUR	14,985,297.73	3.21
2,016	ING (L) - RENTA FUND FX ALPHA I CAP	EUR	9,204,773.76	1.97
53,120	ING (L) - RENTA FUND GLOBAL HIGH YIELD I CAP HEDGED	EUR	23,878,813.33	5.12
			75,583,160.14	16.20
			75,583,160.14	16.20

Total du portefeuille-titres **408,830,065.28 87.65**

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
21,549,060.68	EUR	27,550,000.00	USD 10/10/2012	21,549,060.68
2,659,726.05	EUR	266,000,000.00	JPY 10/10/2012	2,659,726.05
559,207.80	EUR	750,000.00	USD 19/12/2012	559,207.80
				(23,267.61)

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
750,000.00	USD	19/12/2012	609,528.14	EUR 19/12/2012
6,082,936.28	EUR	10/10/2012	4,870,000.00	GBP 10/10/2012
			31,460,458.95	58,993.64

Contrats à terme standardisés sur indices d'actions

Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
1,016	EURO STOXX 50 21/12/2012	EUR	24,942,800.00	(856,140.00)
128	FTSE 100 IDX FUT 21/12/2012	GBP	7,312,640.00	(156,051.30)
101	HANG SENG IDX FUT 30/10/2012	HKD	105,418,750.00	159,841.70
25	S&P 500 FUTURE 20/12/2012	USD	8,963,750.00	(48,775.75)
30	TOPIX INDX FUTR 13/12/2012	JPY	220,500,000.00	26,775.98
			367,137,940.00	(874,349.37)

Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt

(168)	EURO-BOBL FUTURE 06/12/2012	EUR	21,115,920.00	25,200.00
(251)	EURO-BUND FUTURE 06/12/2012	EUR	35,584,270.00	(211,440.00)
80	LONG GILT FUTURE 27/12/2012	GBP	9,649,600.00	(11,045.66)
			66,349,790.00	(197,285.66)

Total des instruments financiers dérivés **(1,012,641.39)**

Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012

		% VNI
Total du portefeuille-titres	408,830,065.28	87.65
Total des instruments financiers dérivés	(1,012,641.39)	(0.22)
Avoirs en banque	45,641,881.69	9.78
Autres actifs et passifs	13,001,653.84	2.79
Total des actifs nets	466,460,959.42	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Global Equity Allocation

(Libellé en EUR)

Statistiques

Actifs nets	30/09/2012	EUR	43,260,251.95
	30/09/2011	EUR	41,719,806.37
	30/09/2010	EUR	-
Valeur nette d'inventaire par action**			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2012	EUR	5,397.41
	30/09/2011	EUR	4,468.70
	30/09/2010	EUR	-
Nombre d'actions			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2012		8,015
	30/09/2011		9,336
	30/09/2010		-
Frais courants en % *			
Capitalisation I (EUR)	30/09/2012		0.93%
Taux de rotation du portefeuille en % *			
	30/09/2012		103.78%

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - Global Equity Allocation

(Libellé en EUR)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		37,439,148.72
Organismes de placement collectif		37,439,148.72
Avoirs en banque		5,789,394.77
Dépôts de garantie		586,789.57
Autres actifs	4	30,844.50
Total des actifs		43,846,177.56
Passif exigible	4	(431,825.61)
Total des instruments financiers dérivés		(154,100.00)
Contrats à terme standardisés		(154,100.00)
Total du passif		(585,925.61)
Actifs nets à la fin de l'exercice		43,260,251.95

État des opérations et des variations des actifs nets
pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		76,205.16
Dividendes		16,622.79
Intérêts bancaires		2,006.64
Autres revenus	12	57,575.73
Total des dépenses		(385,900.01)
Commission de gestion	5	(323,829.18)
Commission forfaitaire de service	6	(56,222.97)
Taxe d'abonnement	8	(5,464.18)
Intérêts bancaires		(383.68)
Résultat net des investissements		(309,694.85)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		2,063,516.19
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		878,484.30
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		605,623.89
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		6,934,539.44
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		(177,623.83)
Résultat des opérations		9,994,845.14
Souscriptions		31,248,936.30
Rachats		(39,703,335.86)
Actifs nets au début de l'exercice		41,719,806.37
Actifs nets à la fin de l'exercice		43,260,251.95

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Global Equity Allocation

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Organismes de placement collectif				
Irlande				
46,750	VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND/IRELAND INVESTOR CLASS USD CAP	USD	5,676,950.80	13.12
12,200	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC - PACIFIC EX-JAPAN STOCK INDEX FUND INSTITUTIONAL CLASS USD CAP	USD	1,769,929.34	4.09
			7,446,880.14	17.21
France				
2,500	AMUNDI ETF MSCI EMU	EUR	278,125.00	0.64
8,000	AMUNDI ETF MSCI EUROPE EX EMU	EUR	1,217,280.00	2.82
			1,495,405.00	3.46
			8,942,285.14	20.67
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Organismes de placement collectif				
France				
37,000	SSGA CONSUMER DISCRETIONARY INDEX EQUITY FUND C USD, PART I CAP	USD	2,984,158.57	6.90
1,000	SSGA CONSUMER STAPLES INDEX EQUITY FUND C USD, PART I CAP	USD	199,898.95	0.46
10,500	SSGA ENERGY INDEX EQUITY FUND C USD, PART I CAP	USD	2,263,886.51	5.23
69,500	SSGA FINANCIALS INDEX EQUITY FUND C USD, PART I CAP	USD	5,305,553.83	12.27
9,000	SSGA HEALTH CARE INDEX EQUITY FUND C USD, PART I	USD	1,098,888.46	2.54
20,000	SSGA INDUSTRIALS INDEX EQUITY FUND C USD, PART I CAP	USD	2,142,090.94	4.95
15,000	SSGA MATERIALS INDEX EQUITY FUND C USD, PART I CAP	USD	2,480,800.62	5.73
50,000	SSGA TECHNOLOGY INDEX EQUITY FUND C USD, PART I CAP	USD	2,652,157.02	6.13
			19,127,434.90	44.21
Irlande				
205,000	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND - JAPAN INDEX SUB-FUND INS ACC	USD	1,563,832.10	3.61
935,000	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND - NORTH AMERICA INDEX FUND INS ACC CAP	USD	7,805,596.58	18.05
			9,369,428.68	21.66
			28,496,863.58	65.87
			37,439,148.72	86.54

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrat à terme standardisé sur indice d'actions				
230	EURO STOXX 50 21/12/2012	EUR	5,646,500.00	(154,100.00)
			5,646,500.00	(154,100.00)
			Total des instruments financiers dérivés	(154,100.00)
Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012				
			Total du portefeuille-titres	37,439,148.72
			Total des instruments financiers dérivés	(154,100.00)
			Avoirs en banque	5,789,394.77
			Autres actifs et passifs	185,808.46
			Total des actifs nets	43,260,251.95
				100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5

(Libellé en EUR)

Statistiques

Actifs nets	30/09/2012	EUR	26,863,818.29
	30/09/2011	EUR	33,483,013.25
	30/09/2010	EUR	40,012,357.73
Valeur nette d'inventaire par action**			
Capitalisation C (EUR)	30/09/2012	EUR	19.98
	30/09/2011	EUR	19.52
	30/09/2010	EUR	19.39
Capitalisation C Hedged (CZK)	30/09/2012	CZK	498.30
	30/09/2011	CZK	486.68
	30/09/2010	CZK	485.23
Nombre d'actions			
Capitalisation C (EUR)	30/09/2012		106,845
	30/09/2011		149,640
	30/09/2010		227,903
Capitalisation C Hedged (CZK)	30/09/2012		1,250,514
	30/09/2011		1,552,043
	30/09/2010		1,802,105
Frais courants en % *			
Capitalisation C (EUR)	30/09/2012		1.48%
Capitalisation C Hedged (CZK)	30/09/2012		1.53%
Taux de rotation du portefeuille en % *	30/09/2012		108.01%

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5

(Libellé en EUR)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		25,762,128.49
Actions		138,686.36
Organismes de placement collectif		25,623,442.13
Total des instruments financiers dérivés		59.96
Contrats à terme standardisés		59.96
Avoirs en banque		1,711,051.55
Dépôts de garantie		92,658.59
Autres actifs	4	155,829.53
Total des actifs		27,721,728.12
Passif exigible	4	(183,203.84)
Total des instruments financiers dérivés		(674,705.99)
Contrats de change à terme		(674,705.99)
Total du passif		(857,909.83)
Actifs nets à la fin de l'exercice		26,863,818.29

État des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		32,033.70
Dividendes		19,839.07
Intérêts bancaires		10,879.69
Autres revenus	12	1,314.94
Total des dépenses		(327,038.38)
Commission de gestion	5	(265,162.41)
Commission forfaitaire de service	6	(57,614.95)
Taxe d'abonnement	8	(4,034.45)
Intérêts bancaires		(226.57)
Résultat net des investissements		(295,004.68)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		145,429.68
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		60,340.82
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		88,037.51
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		345,991.83
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		(250,844.08)
Résultat des opérations		93,951.08
Souscriptions		1,329,960.63
Rachats		(8,043,106.67)
Actifs nets au début de l'exercice		33,483,013.25
Actifs nets à la fin de l'exercice		26,863,818.29

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Action				
Jersey				
11,000	ETFS INDUSTRIAL METALS DJ-UBSCISM	USD	138,686.36	0.52
			138,686.36	0.52
Organismes de placement collectif				
France				
25,000	LYXOR ETF EUROMTS AAA MACRO-WEIGHTED GOVERNMENT BONDS	EUR	3,083,000.00	11.47
			3,083,000.00	11.47
Luxembourg				
3,200	ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY FUND A2	USD	162,481.40	0.60
6,750	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN FUND A2	EUR	525,892.50	1.96
2,015	DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	55,150.55	0.21
2,380	DB X-TRACKERS - MSCI PACIFIC EX JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	83,395.20	0.31
4,800	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A ACC-EUR HEDGED CAP	EUR	863,712.00	3.22
8,114	JULIUS BAER MULTIBOND - ABSOLUTE RETURN BOND FUND C CAP	EUR	1,116,302.96	4.15
			2,806,934.61	10.45
Irlande				
3,000	ISHARES MARKIT IBOXX DOLLAR CORPORATE BOND	USD	267,003.50	0.99
6,400	ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	EUR	813,600.00	3.03
			1,080,603.50	4.02
			6,970,538.11	25.94

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire

Organismes de placement collectif				
Luxembourg				
153	ING (L) - INVEST GLOBAL OPPORTUNITIES I CAP	EUR	908,999.01	3.38
122	ING (L) - INVEST GLOBAL REAL ESTATE I CAP	EUR	681,987.32	2.54
185	ING (L) - RENTA FUND EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) I CAP HEDGED	EUR	860,688.45	3.20
3,610	ING (L) - RENTA FUND EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	1,545,729.80	5.75
128	ING (L) - RENTA FUND FX ALPHA I CAP	EUR	585,238.24	2.18
140	ING (L) - RENTA FUND GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDITS I USD ACC	USD	563,825.11	2.10
4,212	ING (L) LIQUID - EUR B CAP	EUR	5,004,487.80	18.63
2,750	ING (L) LIQUID - USD B CAP	USD	2,561,678.97	9.54
2,310	LION-INTERGESTION MONETAIRE EURO SELECT CAP	EUR	3,010,345.80	11.21
23,063	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - EURO LIQUIDITY C CAP	EUR	2,929,923.52	10.91
			18,652,904.02	69.44
			18,652,904.02	69.44
Total du portefeuille-titres			25,762,128.49	95.90

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
237,746.86	EUR	5,923,785.37	CZK 15/10/2012	237,746.86
3,398,328.95	EUR	4,400,000.00	USD 25/10/2012	3,398,328.95
617,145,896.04	CZK	25,141,853.23	EUR 15/10/2012	25,141,853.23
			28,777,929.04	(674,705.99)
Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
Contrat à terme standardisé sur indice d'actions				
3	S&P500 EMINI FUT 06/12/2012	USD	215,137.50	(2,308.59)
			215,137.50	(2,308.59)
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt				
(4)	EURO BUXL 30Y BND 06/12/2012	EUR	532,720.00	2,720.00
1	LONG GILT FUTURE 27/12/2012	GBP	120,620.00	(351.45)
			653,340.00	2,368.55
Total des instruments financiers dérivés				(674,646.03)
Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012				
Total du portefeuille-titres			25,762,128.49	95.90
Total des instruments financiers dérivés			(674,646.03)	(2.51)
Avoirs en banque			1,711,051.55	6.37
Autres actifs et passifs			65,284.28	0.24
Total des actifs nets			26,863,818.29	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond

(Libellé en EUR)

Statistiques

Actifs nets	30/09/2012	EUR	94,959,540.31				
	30/09/2011	EUR	126,034,032.04	Distribution D (EUR)	24/08/2011	EUR 0.15	
	30/09/2010	EUR	238,728,055.70	Distribution D (EUR)	25/05/2011	EUR 0.15	
Valeur nette d'inventaire par action**				Distribution D (EUR)	15/02/2011	EUR 0.15	
	Capitalisation I (EUR)	30/09/2012	EUR	5,461.45	Distribution D (EUR)	23/11/2010	EUR 0.15
		30/09/2011	EUR	5,139.43	Distribution D (EUR)	25/08/2010	EUR 0.15
	30/09/2010	EUR	5,178.99	Distribution D (EUR)	26/05/2010	EUR 0.15	
	Capitalisation P (EUR)	30/09/2012	EUR	265.27	Distribution D (EUR)	03/03/2010	EUR 0.15
		30/09/2011	EUR	251.08	Distribution D (EUR)	25/11/2009	EUR 0.15
		30/09/2010	EUR	254.11			
	Capitalisation S (EUR)	30/09/2012	EUR	-			
		30/09/2011	EUR	5,031.10			
		30/09/2010	EUR	5,075.48			
	Capitalisation X (EUR)	30/09/2012	EUR	255.60	Frais courants en % *		
		30/09/2011	EUR	242.76	Capitalisation I (EUR)	30/09/2012	0.77%
		30/09/2010	EUR	246.91	Capitalisation P (EUR)	30/09/2012	1.36%
	Distribution D (EUR)	30/09/2012	EUR	21.79	Capitalisation S (EUR)	30/09/2012	0.81%
		30/09/2011	EUR	21.10	Capitalisation X (EUR)	30/09/2012	1.86%
		30/09/2010	EUR	21.93	Distribution D (EUR)	30/09/2012	1.21%
Nombre d'actions				Taux de rotation du portefeuille en % *	30/09/2012	98.25%	
	Capitalisation I (EUR)	30/09/2012	224				
		30/09/2011	224				
		30/09/2010	234				
	Capitalisation P (EUR)	30/09/2012	675				
		30/09/2011	685				
		30/09/2010	2,178				
	Capitalisation S (EUR)	30/09/2012	-				
		30/09/2011	1,393				
		30/09/2010	1,346				
	Capitalisation X (EUR)	30/09/2012	9,611				
		30/09/2011	13,093				
		30/09/2010	17,772				
	Distribution D (EUR)	30/09/2012	4,180,483				
		30/09/2011	5,426,366				
		30/09/2010	10,295,408				
Dividende							
	Distribution D (EUR)	22/08/2012	EUR	0.15			
	Distribution D (EUR)	23/05/2012	EUR	0.15			
	Distribution D (EUR)	29/02/2012	EUR	0.15			
Distribution D (EUR)	23/11/2011	EUR	0.15				

* Le taux de rotation du portefeuille est calculé conformément à la circulaire CSSF 2003/122 publiée le 19 décembre 2003.

Le montant des frais courants correspond au montant des frais courants tels que mentionnés dans le dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) disponible à la date du présent rapport annuel.

Les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat/vente des valeurs mobilières. Ces frais, qui ne sont pas traités comme des frais d'exploitation, ne sont pas inclus dans le calcul des frais courants.

Les frais courants et le taux de rotation du portefeuille sont calculés pour les douze mois écoulés.

Les frais courants sont annualisés pour les périodes de moins d'un an. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé pour les périodes de moins d'un an.

** Valeur nette d'inventaire par action officielle intégrant un ajustement de swing pricing, le cas échéant.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond

(Libellé en EUR)

États financiers

État des actifs nets au 30/09/2012

	Notes	
Total du portefeuille-titres		89,010,748.42
Organismes de placement collectif		9,280,731.38
Obligations et autres titres de créance		79,730,017.04
Total des instruments financiers dérivés		933,665.29
Credit default swaps		178,365.90
Contrats de change à terme		755,299.39
Avoirs en banque		5,481,395.18
Dépôts de garantie		112,666.86
Autres actifs	4	1,877,503.29
Total des actifs		97,415,979.04
Passif exigible	4	(2,446,295.29)
Total des instruments financiers dérivés		(10,143.44)
Contrats à terme standardisés		(10,143.44)
Total du passif		(2,456,438.73)
Actifs nets à la fin de l'exercice		94,959,540.31

État des opérations et des variations des actifs nets
pour l'exercice clôturé le 30/09/2012

	Notes	
Total des revenus		3,299,819.54
Intérêts sur obligations et autres titres de créance		3,275,384.55
Intérêts bancaires		12,212.75
Intérêts sur swaps		12,222.24
Total des dépenses		(1,827,385.18)
Commission de gestion	5	(878,556.85)
Commission de performance	11	(18,520.67)
Commission forfaitaire de service	6	(319,448.20)
Taxe d'abonnement	8	(48,570.29)
Intérêts bancaires		(116.90)
Intérêts sur swaps		(562,172.27)
Résultat net des investissements		1,472,434.36
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur portefeuille-titres		(6,936,365.74)
Plus ou (moins)-values nettes réalisées sur instruments financiers dérivés		(1,394,623.67)
Plus ou (moins)-values nettes de change réalisées		29,828.70
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur portefeuille-titres		13,038,617.85
Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées sur instruments financiers dérivés		247,546.64
Résultat des opérations		6,457,438.14
Souscriptions		3,135,732.40
Rachats		(37,843,240.99)
Distribution		(2,824,421.28)
Actifs nets au début de l'exercice		126,034,032.04
Actifs nets à la fin de l'exercice		94,959,540.31

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs					Luxembourg				
Obligations et autres titres de créance					Pays-Bas				
Royaume-Uni					Suisse				
3,000,000	ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/LONDON 2.500% 18/03/2013	EUR	3,027,300.00	3.19	600,000	UBS AG/JERSEY 16/09/2019 FRN EMTN	EUR	598,248.00	0.63
1,500,000	ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/LONDON 2.806% 28/08/2013	EUR	1,512,600.00	1.59	2,000,000	UBS AG/LONDON 4.875% 21/01/2013	EUR	2,026,436.00	2.13
2,250,000	FCE BANK PLC 9.375% 17/01/2014 EMTN	EUR	2,468,249.93	2.60	2,624,684.00 2.76				
3,553,530	GRANITE MASTER ISSUER PLC 20/12/2054 FRN	EUR	3,478,905.87	3.65	Suède				
221,206	GRANITE MORTGAGES PLC 20/07/2043 FRN	EUR	216,943.50	0.23	650,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.500% 06/07/2015 EMTN	EUR	659,522.47	0.69
1,000,000	LLOYDS TSB BANK PLC 05/03/2018 FRN EMTN	EUR	945,000.00	1.00	1,500,000	JP MORGAN HYPOTEK AB 2.250% 07/09/2015 EMTN	EUR	1,571,520.08	1.66
1,000,000	LLOYDS TSB BANK PLC 3.250% 26/11/2012 EMTN	EUR	1,003,900.00	1.06	2,231,042.55 2.35				
500,000	UNITED KINGDOM GILT 4.500% 07/12/2042	GBP	805,874.91	0.85	États-Unis				
13,458,774.21 14.17					1,000,000	CITIGROUP INC 7.375% 16/06/2014 EMTN	EUR	1,099,159.93	1.16
France					1,000,000	JPMORGAN CHASE & CO 26/09/2013 FRN EMTN	EUR	1,000,898.00	1.05
473,816	AUTO ABS SRL 25/02/2019 FRN	EUR	473,577.43	0.50	2,100,057.93 2.21				
3,000,000	BNP PARIBAS HOME LOAN SFH 4.750% 28/05/2013 EMTN	EUR	3,085,974.00	3.26	Portugal				
2,000,000	BNP PARIBAS SA 16/09/2013 FRN EMTN	EUR	2,002,392.00	2.11	1,500,000	BANCO SANTANDER TOTTA SA 2.625% 15/04/2013 EMTN	EUR	1,486,836.00	1.57
1,000,000	CNP ASSURANCES 30/09/2041 FRN	EUR	866,500.02	0.91	750,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.100% 15/04/2037	EUR	409,725.00	0.43
800,000	CREDIT LOGEMENT SA 2.021% 29/03/2049	EUR	431,200.00	0.45	1,896,561.00 2.00				
750,000	DEXIA MUNICIPAL AGENCY SA 4.250% 20/02/2013 EMTN	EUR	758,415.00	0.80	Allemagne				
1,000,000	LAFARGE SA 5.448% 04/12/2013 EMTN	EUR	1,038,920.00	1.09	600,000	HEIDELBERGCEMENT FINANCE BV 8.000% 31/01/2017	EUR	682,860.00	0.72
1,000,000	PPR 8.625% 03/04/2014	EUR	1,112,360.00	1.17	1,000,000	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2.250% 10/11/2014 EMTN	EUR	1,029,410.02	1.08
1,000,000	RENAULT SA 4.375% 24/05/2013 EMTN	EUR	1,014,364.00	1.07	1,712,270.02 1.80				
10,783,702.45 11.36					Croatie				
Irlande					600,000	AGROKOR DD 10.000% 07/12/2016 EMTN	EUR	650,250.00	0.68
400,000	AIB MORTGAGE BANK 3.750% 30/04/2013 EMTN	EUR	399,776.00	0.42	800,000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.625% 14/07/2020	USD	697,085.11	0.74
3,275,000	BANK OF IRELAND MORTGAGE BANK 4.000% 05/07/2013 EMTN	EUR	3,264,847.50	3.44	1,347,335.11 1.42				
700,000	BANK OF IRELAND MORTGAGE BANK 4.625% 16/09/2014 EMTN	EUR	700,699.94	0.74	Îles Caïmans				
800,000	CATERPILLAR INTERNATIONAL FINANCE LTD 2.750% 06/06/2014 EMTN	EUR	827,896.00	0.87	500,000	BES FINANCE LTD 3.000% 19/05/2015	EUR	491,250.00	0.52
250,000	FGA CAPITAL IRELAND PLC 5.250% 28/02/2014 EMTN	EUR	255,625.00	0.27	700,000	IPIC GMTN LTD 5.500% 01/03/2022 EMTN	USD	609,405.36	0.64
500,000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 2.875% 18/06/2019 EMTN	EUR	515,540.01	0.54	1,100,655.36 1.16				
755,840	GERMAN RESIDENTIAL ASSET NOTE DISTRIBUTOR PLC 20/07/2016 FRN	EUR	710,489.60	0.75	Indonésie				
900,000	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC 4.000% 08/08/2013 EMTN	EUR	910,890.00	0.96	1,250,000	REPUBLIC OF INDONESIA 6.750% 10/03/2014	USD	1,040,856.98	1.10
3,833,690	LUSITANO MORTGAGES PLC 15/07/2059 FRN	EUR	498,379.75	0.52	1,040,856.98 1.10				
8,084,143.80 8.51					Espagne				
3,000,000	BANCO SANTANDER SA 4.500% 14/11/2012	EUR	3,008,850.00	3.17	Italie				
700,000	BBVA SENIOR FINANCE SAU 3.000% 22/08/2013 EMTN	EUR	698,776.40	0.74	1,500,000	INTESA SANPAOLO SPA 2.625% 04/12/2012 EMTN	EUR	1,502,862.00	1.58
900,000	SANTANDER INTERNATIONAL DEBT SA UNIPERSONAL 18/01/2013 FRN EMTN	EUR	896,981.40	0.94	3,000,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.250% 15/10/2012	EUR	3,003,419.94	3.17
1,000,000	TELEFONICA EMISIONES SAU 4.750% 07/02/2017 EMTN	EUR	1,010,280.00	1.06	1,000,000	UNICREDIT SPA 0.365% 09/01/2013 FRN EMTN	EUR	998,070.00	1.05
5,614,887.80 5.91					5,504,351.94 5.80				

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond

(Libellé en EUR)

Portefeuille-titres au 30/09/2012

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Canada				
1,150,000	PTTEP CANADA INTERNATIONAL FINANCE LTD 5.692% 05/04/2021 EMTN	USD	1,030,784.38	1.09
			1,030,784.38	1.09
Argentine				
1,750,000	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/ARGENTINA 9.625% 18/04/2028	USD	965,798.68	1.02
			965,798.68	1.02
Afrique du Sud				
1,000,000	EDCON PTY LTD 15/06/2014 FRN	EUR	930,000.00	0.98
			930,000.00	0.98
Qatar				
1,000,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.250% 20/01/2020	USD	919,160.51	0.97
			919,160.51	0.97
Émirats arabes unis				
750,000	EMIRATE OF DUBAI GOVERNMENT INTERNATIONAL BONDS 7.750% 05/10/2020	USD	692,285.27	0.73
			692,285.27	0.73
Lituanie				
700,000	LITHUANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.375% 11/02/2020	USD	691,022.15	0.73
			691,022.15	0.73
Bermudes				
750,000	NOBLE GROUP LTD 6.750% 29/01/2020	USD	617,955.69	0.65
			617,955.69	0.65
Russie				
563,500	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 7.500% 31/03/2030 REGS	USD	552,987.76	0.58
			552,987.76	0.58
			73,003,234.56	76.89

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
négociées sur un autre marché réglementé

Obligations et autres titres de créance

Italie				
1,982,402	LOCAT SECURITISATION VEHICLE 2 SRL 12/12/2028 FRN	EUR	1,932,842.00	2.03
500,000	UNICREDIT SPA 4.375% 11/09/2015 EMTN	EUR	512,584.99	0.54
			2,445,426.99	2.57
Espagne				
1,000,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 2.500% 07/10/2013	EUR	993,000.03	1.04
1,000,000	BANKIA SA 3.500% 13/11/2014	EUR	916,719.97	0.97
500,000	BANKIA SA 4.250% 21/02/2014	EUR	476,400.00	0.50
			2,386,120.00	2.51
Corée du Sud				
1,000,000	KOREA NATIONAL OIL CORP 5.375% 30/07/2014	USD	832,476.49	0.88
			832,476.49	0.88

Quantité/ Nominal	Nom	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Irlande				
750,000	FGA CAPITAL IRELAND PLC 4.375% 18/09/2014 EMTN	EUR	758,025.00	0.80
			758,025.00	0.80
France				
300,000	CARREFOUR BANQUE SA 2.875% 25/09/2015 EMTN	EUR	304,734.00	0.32
			304,734.00	0.32
			6,726,782.48	7.08

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire

Organismes de placement collectif

Luxembourg				
115	ING (L) FLEX - SENIOR LOANS I CAP	EUR	7,376,699.11	7.76
1,889	ING (L) LIQUID - EUR Z CAP	EUR	1,904,032.27	2.01
			9,280,731.38	9.77
			9,280,731.38	9.77

Total du portefeuille-titres	89,010,748.42	93.74
-------------------------------------	----------------------	--------------

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

Nom	Vente / Achat	Taux d'intérêt	Date de maturité	Devise	Notionnel	Valeur du swap en EUR
		(%)				

Credit default swaps

CDX ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 18 VERSION 1	Achat	5.000	20/12/2017	EUR	5,500,000.00	152,405.06
CDX ITRAXX EUROPE SENIOR FINANCIAL SERIES 18 VERSION 1	Achat	1.000	20/12/2017	EUR	2,000,000.00	99,320.68
CDX ITRAXX EUROPE SUB FINANCIAL SERIES 18 VERSION 1	Achat	5.000	20/12/2017	EUR	1,000,000.00	(73,359.84)
						178,365.90

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-valeurs non réalisées en EUR

Contrats de change à terme

16,690,308.28	EUR	20,500,000.00	USD	10/10/2012	16,690,308.28	756,815.46
---------------	-----	---------------	-----	------------	---------------	------------

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond

(Libellé en EUR)

Instruments financiers dérivés au 30/09/2012

À recevoir	À payer	Date de maturité	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
60,000,000.00 RUB	1,830,384.38 USD	11/12/2012	1,494,780.00	52,625.25
2,500,000.00 SGD	1,973,911.21 USD	10/10/2012	1,584,132.50	49,708.78
26,000,000.00 MXN	1,962,479.36 USD	11/12/2012	1,571,856.00	34,543.81
1,500,000,000.00 KRW	1,304,461.26 USD	10/10/2012	1,048,500.00	34,383.03
964,058.87 EUR	95,000,000.00 JPY	14/11/2012	964,058.87	14,997.72
950,931.07 EUR	750,000.00 GBP	14/11/2012	950,931.07	10,135.94
749,239.20 EUR	600,000.00 GBP	12/12/2012	749,239.20	(3,092.09)
750,000.00 GBP	947,462.57 EUR	14/11/2012	947,462.57	(6,667.44)
800,000.00 USD	634,540.41 EUR	11/12/2012	634,540.41	(13,168.16)
95,000,000.00 JPY	979,220.93 EUR	14/11/2012	979,220.93	(30,159.78)
1,293,627.59 USD	1,500,000,000.00 KRW	10/10/2012	1,005,540.61	(42,803.43)
3,100,000.00 USD	2,453,774.06 EUR	10/10/2012	2,453,774.06	(44,319.05)
1,963,628.88 USD	2,500,000.00 SGD	10/10/2012	1,526,334.62	(57,700.65)
			32,600,679.12	755,299.39

Quantité	Nom	Devise	Engagement en EUR	Plus ou (moins)-values non réalisées en EUR
----------	-----	--------	-------------------	---

Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt

(8)	EURO-BUND FUTURE 06/12/2012	EUR	1,134,160.00	(16,319.91)
(41)	EURO-SCHATZ FUT 06/12/2012	EUR	4,539,520.00	4,715.00
(9)	LONG GILT FUTURE 27/12/2012	GBP	1,085,580.00	3,501.98
(24)	US 2YR NOTE (CBT) 31/12/2012	USD	5,292,750.00	(2,040.51)
			12,052,010.00	(10,143.44)

Total des instruments financiers dérivés 923,521.85

Récapitulatif des actifs nets au 30/09/2012

		% VNI
Total du portefeuille-titres	89,010,748.42	93.74
Total des instruments financiers dérivés	923,521.85	0.97
Avoirs en banque	5,481,395.18	5.77
Autres actifs et passifs	(456,125.14)	(0.48)
Total des actifs nets	94,959,540.31	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Notes aux états financiers

1- INFORMATIONS GÉNÉRALES

ING (L) PATRIMONIAL (la «Société» ou «SICAV» ou le «Fonds») est une Société d'Investissement à Capital Variable («SICAV») de droit luxembourgeois, constituée sous la forme d'une société anonyme en date du 9 juin 1986 pour une durée illimitée. Elle est régie par la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif. Elle est née de la conversion à cette date du fonds de placement collectif Patrimonial créé en mai 1960.

L'acte constitutif et les statuts de la Société ont été publiés au Mémorial, Recueil spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg et déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de Luxembourg, où ils peuvent être consultés et où des copies peuvent en être obtenues contre paiement des frais de greffe.

La Société est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B 24 401.

Les classes d'actions suivantes sont actuellement proposées aux investisseurs:

Dénomination de la classe d'actions	Description
Capitalisation C	Actions de capitalisation réservées aux investisseurs slovaques
Capitalisation C Hedged	Actions de capitalisation réservées aux investisseurs tchèques et libellées dans une devise autre que la devise de référence du compartiment
Capitalisation P	Actions de capitalisation destinées aux investisseurs individuels
Capitalisation P Hedged	Actions de capitalisation réservées aux investisseurs particuliers et libellées dans une devise autre que la devise de référence du compartiment
Capitalisation X	Actions de capitalisation destinées aux investisseurs particuliers se différenciant cependant des actions de classe «P» par une commission de gestion supérieure et une distribution dans certains pays où les conditions de marché exigent une structure de frais supérieure
Capitalisation X Hedged	Actions de capitalisation réservées aux investisseurs particuliers et libellées dans une devise autre que la devise de référence du compartiment
Capitalisation I	Actions de capitalisation réservées aux investisseurs institutionnels
Capitalisation S	Actions de capitalisation destinées aux personnes morales ayant qualité de bénéficiaire économique avec un montant minimum de souscription de 1,000,000 EUR
Capitalisation Z	Classe d'actions réservée aux investisseurs institutionnels qui, à la discrétion de la Société de gestion, ont signé un accord de gestion spécial («Accord spécial») avec cette dernière en sus de leur accord de souscription au titre de leur investissement dans le Fonds
Capitalisation N Hedged	Actions de capitalisation réservées aux investisseurs particuliers néerlandais et libellées dans une devise autre que la devise de référence du compartiment et ne donnant pas droit à des remises sur les commissions de gestion
Distribution P	Actions de distribution destinées aux investisseurs individuels
Distribution P Hedged	Actions de distribution réservées aux investisseurs particuliers et libellées dans une devise autre que la devise de référence du compartiment
Distribution D	Actions de distribution réservées au marché néerlandais
Distribution N Hedged	Actions de distribution réservées aux investisseurs particuliers néerlandais et libellées dans une devise autre que la devise de référence du compartiment et ne donnant pas droit à des remises sur les commissions de gestion

Politiques d'investissement

Les actionnaires sont informés que le détail des politiques d'investissement de chaque compartiment figure dans le prospectus, lequel sera tenu à la disposition des actionnaires auprès de la Banque dépositaire et au siège social de la Société ainsi qu'au sein des établissements chargés des services financiers mentionnés dans ce rapport. Le prospectus sera également adressé gratuitement à toute personne sur demande.

Modifications

Le compartiment suivant a été lancé au cours de l'exercice:

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset le 7 octobre 2011 (1^{ère} souscription à la VNI le 10 octobre 2011).

2- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers sont élaborés et présentés conformément aux principes comptables généralement reconnus et à la réglementation en vigueur au Luxembourg.

Notes aux états financiers

Conversion des devises

Les états financiers sont établis dans la monnaie de compte de chaque compartiment. Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises autres que la monnaie de compte du compartiment sont convertis dans cette monnaie aux cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les revenus et charges exprimés en devises autres que la monnaie de compte du compartiment sont convertis dans cette monnaie aux cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les différents postes repris dans les états financiers consolidés correspondent à la somme des postes équivalents dans les états financiers de chaque compartiment, convertis le cas échéant en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Évaluation du portefeuille-titres

Les valeurs admises à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé sont évaluées aux derniers cours connus. Si ces valeurs sont négociées sur plusieurs marchés, l'évaluation s'effectue sur la base du dernier cours connu de leur marché principal.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur un autre marché réglementé et les valeurs cotées ou négociées sur un tel marché, mais dont le dernier cours connu n'est pas représentatif, sont évaluées sur la base de leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV ou selon les modalités qu'il aura établies.

Les instruments du marché monétaire et autres titres à court terme sont évalués sur la base de la méthode de l'amortissement linéaire sous réserve que ces instruments ou titres aient une maturité initiale ou résiduelle de moins de 12 mois au moment de leur achat par la Société et que leur dernier cours connu sur leur marché principal ne puisse être jugé représentatif de leur prix. Les intérêts courus calculés au moyen de la méthode de l'amortissement linéaire étant intégrés au poste «Autres actifs» de l'état des actifs nets et au poste «Intérêts sur obligations et autres titres de créance» de l'état des opérations et variations des actifs nets.

La valeur des parts d'OPC de type ouvert, cotées ou non, est déterminée sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire par action/part disponible.

Évaluation des instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés cotés sur un marché réglementé sont évalués au dernier cours publié disponible et applicable à la date de clôture.

Les instruments financiers dérivés non cotés sur un marché réglementé sont évalués au moyen d'une méthode actuarielle reconnue sur le marché.

Plus particulièrement, l'évaluation des swaps se fait sous la responsabilité du Conseil d'administration de la SICAV et sera basée sur leur valeur de marché, elle-même dépendant de plusieurs paramètres (niveau et volatilité de l'indice, taux d'intérêt du marché, durée restant à courir du swap).

Les évaluations à la juste valeur positives des instruments financiers dérivés sont incluses à l'actif et les évaluations à la juste valeur négatives au passif au poste «Total des Instruments financiers dérivés» de l'état des actifs nets.

Les intérêts à recevoir sur swaps sont inclus dans le poste «Autres actifs».
Les intérêts à payer sur swaps sont inclus dans le poste «Passif exigible».

Revenus

Les dividendes sont comptabilisés nets de toute retenue à la source à la date de détachement (ex-date).
Les intérêts sont courus quotidiennement.

3- MÉTHODE D'AJUSTEMENT DE LA VNI

La valeur nette d'inventaire par action d'un compartiment peut être diluée car le prix auquel les investisseurs souscrivent ou rachètent des actions du compartiment ne reflètent pas les frais de transaction et autres coûts encourus lorsque la négociation de titres est effectuée par le Gestionnaire pour faciliter les flux entrants et sortants de capitaux liés à ces souscriptions ou rachats.

Afin de lutter contre cet effet, un mécanisme de swing pricing peut être appliqué pour protéger l'intérêt des actionnaires du compartiment. Si, un jour d'évaluation, le total des transactions nettes en actions d'un compartiment est supérieur à un seuil prédéterminé, tel que défini et contrôlé périodiquement par la Société de gestion pour chaque compartiment, sous la responsabilité du Conseil d'administration, la valeur nette d'inventaire par action peut être ajustée à la hausse ou à la baisse pour compenser les frais de transactions liés respectivement à ces entrées ou sorties nettes de capitaux.

Notes aux états financiers

Les entrées nettes et sorties nettes seront déterminées par la Société de gestion sur la base des dernières informations disponibles au moment du calcul de la valeur nette d'inventaire par action. Le mécanisme de swing pricing peut être appliqué à l'ensemble des compartiments suivants du fonds. La Société de gestion fixera le périmètre de l'ajustement anti-dilution afin qu'il corresponde aux frais de transaction et autres coûts. Cet ajustement peut varier d'un compartiment à l'autre.

Au 30 septembre 2012, aucun ajustement de swing pricing n'a été appliqué aux compartiments de la SICAV.

4- AUTRES ACTIFS ET PASSIF EXIGIBLE

Le poste «Autres actifs» comprend principalement les intérêts courus, les montants à recevoir et les intérêts à recevoir sur swaps. Le poste «Passif exigible» comprend principalement les frais provisionnés, les montants à payer, la garantie en numéraire due aux courtiers et les intérêts à payer sur swaps.

5- COMMISSIONS DE GESTION

Conformément aux conditions de la «Convention de gestion collective de portefeuilles» conclue entre ING Investment Management Luxembourg S.A. et la SICAV, les compartiments paient à ING Investment Management Luxembourg S.A. une commission de gestion annuelle calculée sur l'actif net moyen de chaque classe d'actions comme décrit ci-dessous. Cette commission est payable mensuellement à terme échu.

Au 30 septembre 2012, les taux de commission de gestion sont les suivants:

Compartiments	Commission de gestion (p.a.)							
	Classe P (en %)	Classe X (en %)	Classe I (en %)	Classe D (en %)	Classe C (en %)	Classe N (en %)	Classe S (en %)	Classe Z (en %)
ING (L) Patrimonial - Aggressive	1.20	2.00	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Balanced	1.20	2.00	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Defensive	1.20	2.00	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	1.20	S/O	0.72	S/O	S/O	0.60	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Euro	1.20	2.00	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	S/O	S/O	0.60	S/O	S/O	S/O	S/O	0.00
ING (L) Patrimonial - Global Equity Allocation	S/O	S/O	0.60	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	S/O	S/O	S/O	S/O	1.00	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond	1.00	1.50	0.60	0.85	S/O	S/O	0.60*	S/O

* au dernier jour d'activité de la classe d'actions.

Dans le cas d'un investissement en OPCVM et autres OPC cibles et lorsque la Société de gestion ou le gestionnaire par délégation perçoit une commission de gestion imputée directement sur les actifs de ces OPCVM et autres OPC, ces paiements seront déduits de la rémunération payable à la Société de gestion ou au gestionnaire par délégation.

Si les commissions de gestion versées par les fonds tiers excèdent les commissions de gestion à payer par les compartiments du Fonds, le solde («excédent des commissions de gestion») est comptabilisé au poste «Autres revenus» de l'État des opérations et de la variation de l'actif net.»

ING Investment Management Luxembourg S.A. a confié, à ses frais, la gestion des différents compartiments à ING Asset Management B.V.

6- COMMISSION FORFAITAIRE DE SERVICE

Une commission forfaitaire de service est imputée au niveau des classes d'actions de chaque compartiment. La commission forfaitaire de service est versée à la Société de gestion et employée par cette dernière pour régler, au nom de la Société, les frais d'administration, la commission de Banque dépositaire, les frais d'agent de transfert, la taxe d'abonnement belge et d'autres frais d'exploitation et administratifs courants facturés à la Société.

La commission forfaitaire de service est forfaitaire dans la mesure où la Société de gestion supportera tout montant supérieur à la commission forfaitaire de service annuelle applicable à chaque classe d'actions dans chacun des compartiments.

Notes aux états financiers

Cette commission, calculée sur l'actif net moyen de chaque classe d'actions, est payable mensuellement à terme échu. Au 30 septembre 2012, les taux de commission de gestion fixe sont les suivants:

Compartiments	Commission forfaitaire de service (p.a.)							
	Classe P (en %)	Classe X (en %)	Classe I (en %)	Classe D (en %)	Classe C (en %)	Classe N (en %)	Classe S (en %)	Classe Z (en %)
ING (L) Patrimonial - Aggressive	0.15	0.15	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Balanced	0.15	0.15	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Defensive	0.15	0.15	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	0.15	S/O	0.10	S/O	S/O	0.15	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Euro	0.15	0.15	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	S/O	S/O	0.15	S/O	S/O	S/O	S/O	0.00
ING (L) Patrimonial - Global Equity Allocation	S/O	S/O	0.10	S/O	S/O	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	S/O	S/O	S/O	S/O	0.15	S/O	S/O	S/O
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond	0.30	0.30	0.15	0.30	S/O	S/O	0.15*	S/O

* au dernier jour d'activité de la classe d'actions.

Les commissions indiquées ci-dessus font référence à des classes d'actions non couvertes. Une commission supplémentaire de 0.05% est imputée aux classes d'actions couvertes.

7- FRAIS DE TRANSACTION

Les compartiments de la SICAV ont encourus des frais de transaction ayant été définis comme des commissions de courtage relatives aux achats et aux ventes de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire et d'instruments financiers dérivés (ou d'autres actifs éligibles négociés par les compartiments) et/ou des commissions relatives aux souscriptions ou aux rachats d'actions/de parts d'OPCVM/OPC, le cas échéant.

Pour l'exercice clôturé le 30 septembre 2012, le montant des frais de transaction encourus par chaque compartiment est détaillé dans le tableau suivant:

Compartiments	Devise	Frais de transaction
ING (L) Patrimonial - Aggressive	EUR	3,159
ING (L) Patrimonial - Balanced	EUR	10,592
ING (L) Patrimonial - Defensive	EUR	938
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	USD	-
ING (L) Patrimonial - Euro	EUR	9,813
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	EUR	175,585
ING (L) Patrimonial - Global Equity Allocation	EUR	137,906
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	EUR	6,507
ING (L) Patrimonial - Target Return Bond	EUR	1,010

8- TAXE D'ABONNEMENT

La Société est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement de 0.01% par an basée sur l'actif net de toutes les actions réservées aux investisseurs institutionnels et de 0.05% par an basée sur l'actif net de toutes les autres actions, cette taxe est payable trimestriellement et calculée sur la valeur nette d'inventaire à la fin du trimestre civil concerné.

Cette taxe n'est pas due sur la partie des actifs de la Société placée dans d'autres OPC déjà soumis à cette taxe au Luxembourg.

Notes aux états financiers

9- CHANGEMENTS INTERVENUS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE-TITRES

Ces changements sont tenus à la disposition des actionnaires aux guichets de la Banque dépositaire et des autres établissements chargés des services financiers mentionnés dans ce rapport, ainsi qu'au siège social de la Société. Ils seront également adressés gratuitement à toute personne sur demande.

10- INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

En vertu de la loi programme belge du 22 décembre 2003 entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2004, une taxe de 0.06% l'an a été appliquée à l'ensemble des fonds provenant de Belgique placés dans la Société au 31 décembre de l'année précédente. Ce taux a été porté à 0.07% l'an à partir de 2005, puis à 0.08% l'an à partir de 2007.

La Société a déposé une plainte à l'encontre de l'État belge auprès de la Commission européenne en vue de faire reconnaître le caractère contraire de cette taxe au droit communautaire. Cette plainte a été rejetée par la Commission européenne. Faisant suite à une autre plainte introduite par la Société devant les tribunaux belges, le Tribunal de Première Instance de Bruxelles a rendu une décision positive condamnant l'État belge à rembourser les montants indûment payés. L'État belge a cependant fait appel de cette décision. La procédure d'appel est actuellement en instance.

11- COMMISSION DE PERFORMANCE

Jusqu'au 31 juillet 2012, ING Investment Management Luxembourg S.A. pouvait prétendre à percevoir une commission de performance au titre des classes d'actions de capitalisation d'ING (L) Patrimonial - Target Return Bond (à l'exception de la classe d'actions D). Conformément aux dispositions du prospectus, la commission de performance était cristallisée et payable mensuellement sur la base d'un pourcentage de la surperformance nette générée par chaque classe d'actions de capitalisation par rapport à la performance de l'indice de référence (EURIBOR à 1 mois + 3.50%) calculé quotidiennement lorsque les conditions suivantes sont réunies:

- la performance de la classe d'actions correspondante depuis la dernière date de cristallisation était supérieure à celle de l'indice de référence;
- la valeur nette d'inventaire de la classe d'actions concernée était supérieure en fin de mois à toute valeur nette d'inventaire de la dernière fin de mois à laquelle un paiement a été effectué (méthode dite *high water mark*)

Depuis le 1^{er} août 2012, ING Investment Management Luxembourg S.A. est habilité à percevoir une commission de performance au titre des classes d'actions de capitalisation d'ING (L) Patrimonial - Target Return Bond (à l'exception de la classe d'actions D) à payer sur les actifs de la classe d'actions applicable. La fiche signalétique du compartiment dans le prospectus indique les classes d'actions auxquelles une commission de performance s'applique, son pourcentage ainsi que la surperformance cible applicable.

Si une classe d'actions est libellée dans une autre devise ou applique des techniques de couverture spéciales, la surperformance cible peut être ajustée en conséquence.

La commission de performance d'une classe d'actions donnée est constatée chaque jour d'évaluation et est soit cristallisée à la fin de chaque exercice financier ou, si les actions sont rachetées au cours de l'exercice, cristallisées même si elles ne sont pas payées jusqu'à la fin de chaque exercice financier, si la classe d'actions du compartiment applicable dépasse le niveau supérieur de la surperformance cible et le *higher water mark* concerné.

Les actions souscrites au cours de l'exercice financier ne contribuent pas à la commission de performance cumulée au cours de la période précédant la souscription.

La commission de performance est calculée sur le principe du *high water mark* le plus élevé historiquement qui signifie qu'elle est calculée si la valeur liquidative par action de la classe d'actions applicable est supérieure par rapport à la valeur liquidative par action à la fin des exercices financiers précédents pour lesquels une commission de performance a été cristallisée.

Si aucune commission de performance n'a été cristallisée, le *high water mark* est égal au prix de lancement de la classe d'action applicable ou demeurera inchangé si la commission de performance a été cristallisée au cours d'exercices financiers précédents.

En aucun cas, les classes d'actions concernées ne constateront de commission de performance négative pour compenser une baisse de valeur ou une sous-performance. La Société n'applique pas de péréquation au niveau de l'actionnaire eu égard au calcul de la commission de performance.

Le Conseil d'administration peut fermer une classe d'actions appliquant une commission de performance aux souscriptions tout en continuant d'autoriser les rachats. Dans pareil cas, une nouvelle classe d'actions avec un *high water mark* égal au prix de lancement de la nouvelle classe d'actions applicable sera disponible pour les nouvelles souscriptions.

La commission de performance est calculée et constatée chaque jour d'évaluation.

ING (L) Patrimonial - Target Return Bond a acquitté une commission de performance de 18,521 EUR au cours de l'exercice.

Notes aux états financiers

12- AUTRES REVENUS

Ce poste comprend principalement les commissions de gestion excédentaires définies en note 5 ainsi qu'une prime de fidélité payable trimestriellement au titre des actions/parts souscrites par la SICAV au sein des différents fonds cible (à l'exception des fonds promus par ING).

13- AUTRES CHARGES

Ce poste comprend principalement des remboursements de récupérations fiscales sur le revenu de dividendes de l'exercice passé ainsi que d'autres impôts.

Autre information aux actionnaires

Méthode de calcul de l'exposition globale conformément aux dispositions de la Circulaire 11/512 de la CSSF

Approche par les engagements:

L'approche par les engagements est employée pour contrôler et mesurer l'exposition globale des compartiments suivants:

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

Value at Risk (valeur à risque):

L'approche Value at Risk (VaR) est employée pour contrôler et mesurer l'exposition globale des compartiments suivants:

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

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2012, la méthodologie VaR, le portefeuille de référence dans le cas du recours à l'approche de la VaR relative, l'information relative à l'utilisation de la limite VaR (la VaR la plus faible, la plus élevée et la VaR moyenne), le modèle et les paramètres employés pour son calcul ainsi que le niveau moyen d'endettement sont précisés tel que suit:

Nom du compartiment	ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities
Exposition globale - méthodologie ⁽¹⁾	VaR absolue
Portefeuille de référence ⁽²⁾	S/O
Informations sur la VaR:	
Limite réglementaire	20%
Modèle de VaR employé	Paramétrique
Plus faible VaR	2.41%
Plus forte VaR	7.19%
VaR moyenne	4.31%
Durée sur laquelle porte l'historique des données	3 mois
Fréquence de rendement du cours	1 jour
Facteur de lissage	0.94
Horizon	1 mois
Niveau de confiance	99%
Niveau moyen d'endettement ⁽³⁾	90.23%

Nom du compartiment	ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset
Exposition globale - méthodologie ⁽¹⁾	VaR absolue
Portefeuille de référence ⁽²⁾	S/O
Informations sur la VaR:	
Limite réglementaire	20%
Modèle de VaR employé	Paramétrique
Plus faible VaR	1.46%
Plus forte VaR	3.30%
VaR moyenne	2.25%
Durée sur laquelle porte l'historique des données	3 mois
Fréquence de rendement du cours	1 jour
Facteur de lissage	0.94
Horizon	1 mois
Niveau de confiance	99%
Niveau moyen d'endettement ⁽³⁾	91.26%

Autre information aux actionnaires

Nom du compartiment	ING (L) Patrimonial - Global Equity Allocation
Exposition globale - méthodologie ⁽¹⁾	VaR relative
Portefeuille de référence ⁽²⁾	MSCI World AC Net Div
Informations sur la VaR:	
Limite réglementaire	200%
Modèle de VaR employé	Paramétrique
Plus faible VaR	48.89%
Plus forte VaR	98.08%
VaR moyenne	74.63%
Durée sur laquelle porte l'historique des données	3 mois
Fréquence de rendement du cours	1 jour
Facteur de lissage	0.94
Horizon	1 mois
Niveau de confiance	99%
Niveau moyen d'endettement ⁽³⁾	98.30%

Nom du compartiment	ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5
Exposition globale - méthodologie ⁽¹⁾	VaR absolue
Portefeuille de référence ⁽²⁾	S/O
Informations sur la VaR:	
Limite réglementaire	20%
Modèle de VaR employé	Paramétrique
Plus faible VaR	0.48%
Plus forte VaR	2.11%
VaR moyenne	0.94%
Durée sur laquelle porte l'historique des données	3 mois
Fréquence de rendement du cours	1 jour
Facteur de lissage	0.94
Horizon	1 mois
Niveau de confiance	99%
Niveau moyen d'endettement ⁽³⁾	87.31%

Nom du compartiment	ING (L) Patrimonial - Target Return Bond
Exposition globale - méthodologie ⁽¹⁾	VaR absolue
Portefeuille de référence ⁽²⁾	S/O
Informations sur la VaR:	
Limite réglementaire	20%
Modèle de VaR employé	Paramétrique
Plus faible VaR	0.37%
Plus forte VaR	1.34%
VaR moyenne	0.72%
Durée sur laquelle porte l'historique des données	3 mois
Fréquence de rendement du cours	1 jour
Facteur de lissage	0.94
Horizon	1 mois
Niveau de confiance	99%
Niveau moyen d'endettement ⁽³⁾	159.39%

Commentaires:

⁽¹⁾: VaR absolue ou VaR relative.

⁽²⁾: Seuls pour les OPCVM adoptant l'approche de la VaR relative, le nom du portefeuille de référence est fourni.

⁽³⁾: Uniquement pour les OPCVM adoptant l'approche VaR. Les données d'entrées sont émises deux fois par mois (du 1^{er} octobre 2011 au 30 septembre 2012). Les niveaux d'endettement sont définis par la somme du notionnel des dérivés utilisés en valeur absolue, sans prendre en considération de quelconques accords de couverture/de compensation.

Pour des informations complémentaires merci de contacter:

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