

Jaarbericht 2010

ING Bank Polisfondsen

Inleiding jaarbericht 2010

De ING levert op het gebied van bancaire dienstverlening en advisering, oplossingen die op maat worden afgestemd op elke situatie. Of het nu om particuliere advisering gaat of advisering specifiek gericht op het Midden- en KleinBedrijf of de grote ondernemingen, stuk voor stuk sluiten de producten aan bij uw wensen.

Naast de bancaire producten levert de ING ook verzekeringsproducten. Verzekeringen op basis van gegarandeerde uitkeringen. Maar ook verzekeringen waarbij de uiteindelijke hoogte van de uitkering bepaald wordt door de opbrengsten uit de beleggingsfondsen. Omdat het hier verzekeringsproducten betreft gekoppeld aan beleggingen, hebben deze fondsen een speciale fiscale constructie en heet zo'n beleggingsfonds een polisfonds.

De ING heeft een viertal van deze polisfondsen, uiteenlopend van risicoprofiel, die in dit document worden beschreven. Tevens leest u per fonds een beschrijving over de ontwikkeling, het beleggingsbeleid en de vooruitzichten. Daarnaast wordt per fonds grafisch de koersontwikkeling en beleggingsverdeling weergegeven. Tot slot is de begrippenlijst een extra hulpmiddel bij de verklaring van sommige termen. Termen waarvan de tekst is onderstreept worden in de begrippenlijst nader verklaard.

Wie geld belegt neemt een financieel risico. Ook bij een beleggingsverzekering loopt u een beleggingsrisico. Rendementen kunnen hoger, maar ook lager dan gemiddeld uitvallen en zullen meer schommelen naarmate de beleggingsvorm risicovoller is. De rendementen in deze brochure zijn rendementen die in het verleden zijn behaald en garanderen dus niets voor de toekomst.

Ondanks de zorgvuldigheid waarmee deze brochure is samengesteld, is de ING niet aansprakelijk voor eventuele fouten of onjuistheden hierin.

ING Bank N.V. (hierna: de ING), statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431, Amsterdam, is één van de grootste aanbieders van financiële producten in Nederland. Klanten kunnen bij de ING terecht voor financiële producten op het vlak van betalen, sparen, lenen, hypotheek en beleggen. Daarnaast bemiddelt de ING in levens-, schade- en inkomensverzekeringen, pensioenen en personeelsvoorzieningen.

Inhoudsopgave

Profielen 4

ING Bank Obligatie Polis Fonds 5

ING Bank Mix Polis Fonds 7

ING Bank Global Polis Fund 9

ING Bank Dutch Polis Fund 11

Begrippenlijst 13

Profielen

ING Bank Obligatie Polis Fonds

Het ING Bank Obligatie Polis Fonds belegt zijn vermogen in hoofdzaak direct of indirect in vastrentende waarden luidende in valuta's van ontwikkelde landen uitgegeven door debiteuren met (statutaire) vestigingsplaats in een ontwikkeld land. De beleggingen worden over meerdere landen en debiteuren gespreid. Er wordt met name belegd in vastrentende waarden uitgegeven door debiteuren van zeer goede tot uitstekende kwaliteit, waaronder overheden of debiteuren gegarandeerd door overheden, supranationale instellingen en solide bedrijven en instellingen. Er wordt niet belegd in leningen met een kredietwaardigheidscore van minder dan BBB- (Standard & Poor's) of Baa3 (Moody's). Het fonds belegt in (vastrentende waarden luidende in) euro's of vreemde valuta's.

ING Bank Mix Polis Fonds

De vastrentende beleggingen kunnen worden gespreid over alle vormen van vastrentende waarden waarbij het accent in de beleggingen zal liggen op het EMU-gebied. Op de geldmarkt belegt het fonds in hoofdzaak direct of indirect in al dan niet rentedragende schuldvorderingen luidende in euro's met een maximale looptijd van een jaar, zoals deposito's, geldmarktpapier en kortlopende obligaties. De aandelenbeleggingen bestaan in hoofdzaak direct of indirect uit wereldwijde aandelen. De vastgoedbeleggingen bestaan in hoofdzaak direct of indirect uit aandelen in vastgoedmaatschappijen c.q. door deelname in vastgoedfondsen, welke met name actief zijn in vastgoedactiviteiten (investering, ontwikkeling en management).

ING Bank Global Polis Fund

Het ING Bank Global Polis Fund belegt zijn vermogen in hoofdzaak direct of indirect wereldwijd in aandelen. De beleggingen worden over meerdere landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Het fonds belegt in (effecten luidende in) verschillende valuta's.

ING Bank Dutch Polis Fund

Het ING Bank Dutch Polis Fund belegt zijn vermogen in hoofdzaak direct of indirect in aandelen in rechtspersonen die in Nederland hun zetel hebben, dan wel waarvan de daarbij betrokken ondernemingen in Nederland hun hoofdactiviteit(en) hebben. De beleggingen worden over meerdere sectoren en ondernemingen gespreid. Het fonds belegt in (effecten luidende in) verschillende valuta's.

ING Bank Obligatie Polis Fonds

In het jaar 2010 heeft het ING Bank Obligatie Polis Fund een rendement van 14,4% gerealiseerd. Sinds oprichting bedraagt het gemiddelde rendement op jaarbasis 4,6%.

Marktontwikkelingen

In de loop van 2010 nam de onrust toe over de overheidsschulden en begrotingstekorten van landen als Griekenland, Ierland en Portugal. Dit leidde tot een sterke stijging van de risicopremie op de staatsobligaties van deze landen. Door de vlucht van beleggers naar kwaliteit en de aanhoudende druk op de toch al lage inflatie daalde de tienjaarsrente in Duitsland naar 2% en in de VS naar 2,4%. Nadat Ierland in november als eerste land gebruik had gemaakt van de steunfaciliteit van de EU, nam de spanning op de staatsleningmarkt weer af. Mede gevoed door positieve verrassingen in de lokale economie stegen de rentes van Duitsland en de VS vervolgens weer naar respectievelijk 3% en 3,3% ultimo 2010. Per saldo daalde de rente over heel 2010. Mede door het extreem soepele monetaire beleid van de centrale banken en de lage rentes presteerden asset backed securities (leningen met onderpand) goed. Bedrijfsleningen met een hoge kredietwaardigheid (investment grade) bleven achter, door de sterke bankweging in de index. Banken zijn gevoelig voor negatieve ontwikkelingen op de markt van Europese staatsleningen.

Gevoerd beleggingsbeleid

In 2010 behaalde het fonds een outperformance ten opzichte van de benchmark, de Barclays Capital Global Aggregate Index. De stijgingen van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen ten opzichte van de euro hebben bijgedragen aan de hoge absolute performance in 2010. De outperformance was verdeeld over meerdere posities. Zowel de overwogen positie als de selectie binnen asset backed securities en investment grade bedrijfsleningen droegen positief bij. We waren het hele jaar overwogen in deze categorieën.

Ten aanzien van de staatsobligaties van de perifere eurolanden hebben we vooral in de tweede helft van het jaar actieve posities ingenomen. Op totaalniveau was de positionering gedurende het hele jaar nagenoeg neutraal. Nadat Moody's de rating voor Griekenland had verlaagd naar de junkstatus hebben we alle Griekse posities in het fonds verkocht, vooruitlopend op de verwijdering van Griekenland uit de benchmark. Verder hebben we in oktober een onderwogen positie in Spanje versus Italië ingenomen en hebben we deze in november met winst verkocht. In totaal heeft de landenverdeling positief bijgedragen aan het rendement.

Onze duratie- en rentecurvepositionering is gedurende het jaar aangepast, afhankelijk van onze visie. Per saldo heeft de duratiepositie een licht positieve bijdrage en de rentecurvepositie een licht negatieve geleverd. Gedurende het jaar

hebben we ook diverse valutaposities ingenomen, die per saldo hebben bijgedragen aan de performance. Vooral de overwegingen van de Amerikaanse dollar en de Zwitserse frank ten opzichte van de euro in het tweede kwartaal hebben waarde toegevoegd.

Vooruitzichten

Wij voorzien geen structurele stijging van de tienjaarsrentes op staatsleningen in de VS en de eurozone (Duitsland), vanwege de grote overcapaciteit in deze landen. Deze overcapaciteit zorgt voor een lage inflatie. In staatsleningen van de perifere landen van Europa is veel slecht nieuws ingeprijsd. Wij blijven echter voorzichtig vanwege de grote onzekerheden, de nervositeit in de markt en het gebrek aan marktliquiditeit. Wij verwachten dat de risicovollere segmenten van de vastrentende markt hun outperformance versus staatsleningen continueren.

Derivaten

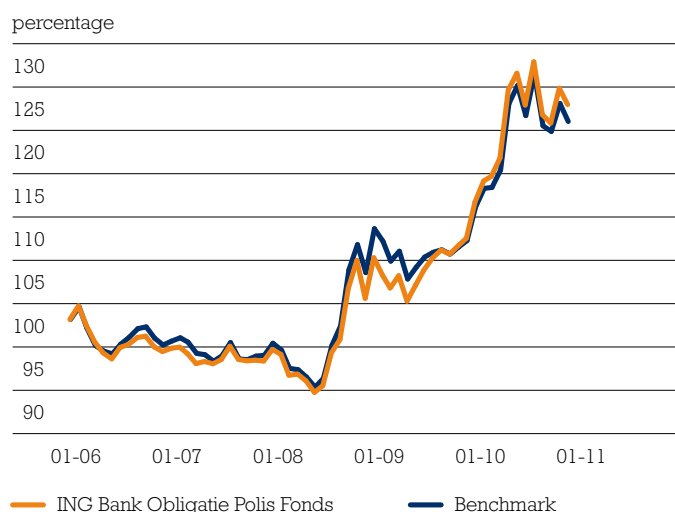
In de portefeuille van ING Global Fixed Income Basis Fonds, waarin door het fonds wordt belegd, is gebruik gemaakt van derivaten. Het fonds maakte gebruik van futures, swaps, valutatermijntransacties en kredietderivaten om tegen gunstiger voorwaarden posities in te kunnen nemen, dan wel om posities af te kunnen dekken of bij te kunnen sturen binnen de beleggingsrestricties van het fonds.

Kerngegevens per 31-12-2010

Oprichtingsdatum	01-02-1995
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	4,58%
Intrinsieke waarde	EUR 9,28
Totale netto beleggingen	EUR 186.328.782

Rendementsontwikkelingen per 31-12-2010

Geïndexeerd rendement o.b.v. intrinsieke waarde (5 jaar)



Historisch jaarrendement (in EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	-5,44%	-1,16%	7,80%	6,94%	14,43%
Benchmark	-4,61%	-1,26%	10,22%	3,60%	12,88%

Rendement per 31-12-2010

	1 mnd	3 mnd	1 jaar	op jaarbasis	
				3 jaar	5 jaar
Fonds	-1,51%	0,97%	14,43%	9,68%	4,28%
Benchmark	-1,70%	0,41%	12,88%	8,83%	3,95%

Risico's

Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten.

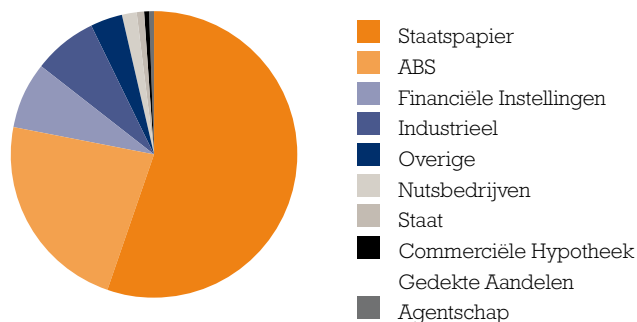
Portefeuilleverdeling per 31-12-2010

Bedrijfstakverdeling

Staatspapier	55,40%
ABS	22,67%
Financiële Instellingen	7,74%
Industrieel	7,18%
Overige	3,64%
Nutsbedrijven	1,49%
Staat	1,03%
Commerciële Hypotheek	0,46%
Gedekte Aandelen	
Agentschap	0,39%

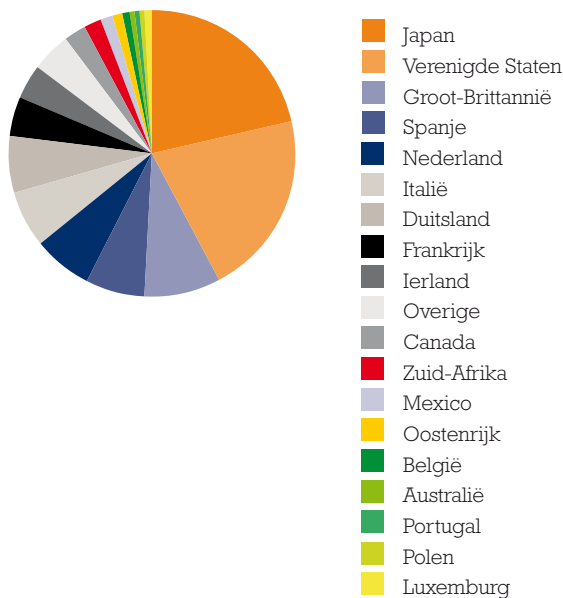
Kosten per 31-12-2010

Beheervergoeding per jaar	0,48%
Total expense ratio	0,51%



Geografische verdeling

Japan	21,44%
Verenigde Staten	20,91%
Groot-Brittannië	8,54%
Spanje	6,83%
Nederland	6,50%
Italië	6,43%
Duitsland	6,39%
Frankrijk	4,57%
Ierland	3,86%
Overige	4,31%
Canada	2,50%
Zuid-Afrika	1,90%
Mexico	1,54%
Oostenrijk	0,97%
België	0,82%
Australië	0,66%
Portugal	0,65%
Polen	0,60%
Luxemburg	0,58%



ING Bank Mix Polis Fonds

In het jaar 2010 heeft het ING Bank Mix Polis Fonds een rendement van 17,6% gerealiseerd. Sinds oprichting bedraagt het gemiddelde rendement op jaarbasis 3,6%.

Marktonwikkelingen

Het mondiale economische herstel zette in 2010 duidelijk door. Positieve macrocijfers en de sterke groei van bedrijfswinsten werden aanvankelijk niet beloond. Zorgen over de overheidsschulden, te hoge inflatie in China en de angst voor een 'dubbele-dip recessie' in de VS zorgden voor wereldwijde koersdalingen. In de tweede helft van het jaar begonnen de aandelenmarkten echter aan een sterke rally. Dit resulteerde in een stijging van de MSCI World Index met 19,5% (uitgedrukt in euro's). De verbeterde stemming was mede te danken aan ingrijpende maatregelen door beleidsmakers. Vooral cyclische aandelen wisten per saldo te profiteren. De euro stond onder druk. In euro's stegen Amerikaanse aandelen 23% en aandelen van opkomende markten 27%. Europese aandelen (+12%) bleven achter.

In de loop van 2010 nam de onrust toe over de overheidsschulden en begrotingstekorten van landen als Griekenland, Ierland en Portugal. Dit leidde tot een sterke stijging van de risicopremie op de staatsobligaties van deze landen. Door de vlucht naar kwaliteit en de aanhoudende neerwaartse druk op de inflatie daalde de tienjaarsrente in Duitsland naar 2%. Mede gevoed door positieve verrassingen in de lokale economie steeg de rente van Duitsland vervolgens weer naar 3% ultimo 2010. Over heel 2010 gezien daalde de rente. Hoogrentende bedrijfsleningen en schuldpapier van opkomende markten presteerden sterk. Bedrijfsleningen met een hoge kredietwaardigheid (investment grade) bleven achter door de sterke bankweging in de index.

Gevoerd beleggingsbeleid

Het fonds behaalde in 2010 een positief resultaat dat beter was dan dat van de benchmark. Dat was vooral te danken aan de goede prestaties van risicovolle activa. De performance werd wat gedrukt door mindere prestaties van de aandelenportefeuille en het onroerendgoedfonds. De tactische activa-allocatie en de obligatieportefeuille voegden juist waarde toe.

We hadden verscheidene keren een overwogen positie voor aandelen versus obligaties, aangezien de evolutie van de bedrijfswinsten in 2010 fundamenteel positief was voor aandelen. Ook qua economisch herstel zagen we positieve tekenen, bijvoorbeeld wat betreft de arbeidsmarkt en het consumentenvertrouwen. Om tactische redenen sloten we deze positie echter soms tijdelijk.

De aandelenportefeuille steeg en presteerde iets beter dan de MSCI World Index. Wat betreft sectorbeleid profiteerden we van onze terughoudendheid ten aanzien van de matig presterende sector Gezondheidszorg. Wat betreft

aandelenselectie zagen we de grootste uitschieters in de sectoren Basismaterialen en Telecommunicatie. In Telecommunicatie werden onze belangen in het Spaanse Telefónica en het Griekse Hellenic Telecom geraakt door de zorgen over de staatschuld van beide landen.

Het onroerendgoedfonds steeg, maar bleef achter bij de benchmark. Dit was vooral te wijten aan het relatieve resultaat in de eerste jaarhelft. Vanaf april 2010 is de vastgoedaandelenmarkt in een rustiger vaarwater terechtgekomen. Hierbij blijken de capaciteit van het management en de financiële armslag van het bedrijf wederom de belangrijkste variabelen. Aandelenemissies worden niet langer gebruikt voor balansherstel, maar voor waardescheppende acquisities. De regio Asia-Pacific werd het hele jaar onderwogen ten koste van Zuid-Afrika. Europa was in de eerste jaarhelft onderwogen en Amerika overwogen. In de tweede jaarhelft hebben we dit laatste beeld vrijwel geneutraliseerd.

De relatieve performance van de obligatieportefeuille was positief. De outperformance was verdeeld over meerdere posities. Zowel de overwogen positie als de selectie binnen bedrijfsleningen met een hoge kredietwaardigheid (investment grade) en leningen met onderpand (asset backed securities) droegen positief bij. Nadat Moody's de rating voor Griekenland had verlaagd naar de junkstatus hebben we alle Griekse obligatieposities verkocht, vooruitlopend op de verwijdering van Griekenland uit de benchmark. Verder hebben we in oktober een onderwogen positie in Spanje versus Italië ingenomen. We hebben deze in november met winst verkocht. In totaal heeft de landenverdeling positief bijgedragen aan het rendement. Per saldo heeft de duratiepositie een licht positieve bijdrage en de rentecurvepositie een licht negatieve geleverd.

Vooruitzichten

Het verbeterde macromomentum en de aangescherpte stimuleringsmaatregelen in de VS beperken de wereldwijde cyclische risico's van koersdalingen. Tegelijkertijd biedt deze context een extra steun in de rug voor risicovolle beleggingscategorieën. In het licht van een omgeving met neerwaartse inflatiedruk houden de beleidsmakers in ontwikkelde economieën vast aan een ruim beleid. Daarom zullen de beleidsrentes op de ontwikkelde markten naar verwachting laag blijven.

De risico's met betrekking tot het door ons omschreven basisscenario zijn hoger dan normaal. Wij denken hierbij onder meer aan de hoge staatschulden, het gevaar van beleidsfouten, de oplopende inflatie in de opkomende markten en de politieke situatie in het Midden-Oosten. We geloven echter dat deze onzekere omgeving voldoende in de aandelenwaarderingen is ingeprijsd. Hoewel de groei van de bedrijfswinsten waarschijnlijk zal afzwakken, zou deze in 2011 nog altijd boven de trend moeten liggen.

Ten aanzien van de vastrentende markten is het van belang te zien dat de overcapaciteit in de Amerikaanse economie en de meeste overige ontwikkelde economieën groot blijft. De angst voor inflatie lijkt ons daarom wat voorbarig in het Westen. Om die reden verwachten wij ook geen structurele stijging van de rente op obligaties in de VS en de eurozone (Duitsland). In de categorie vastrentende waarden hebben wij een voorkeur voor het spreadsegment en vooral voor hoogrentende bedrijfsobligaties.

Derivaten

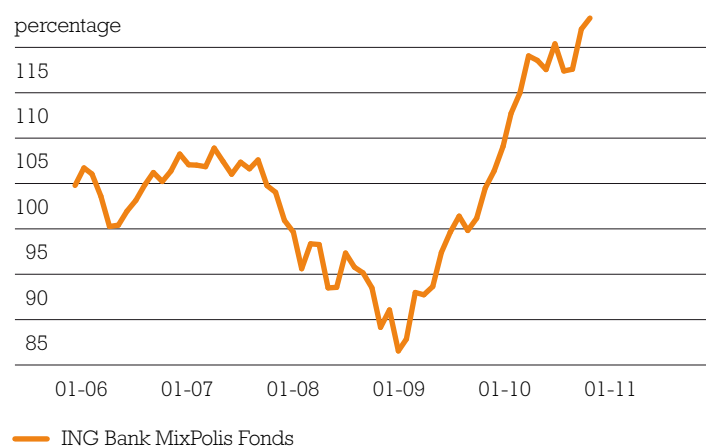
In de portefeuille van de ING Basis Fondsen, waarin door het fonds wordt belegd, is gebruik gemaakt van derivaten. Het fonds maakte gebruik van futures, swaps, valutatermijntransacties en kredietderivaten om tegen gunstiger voorwaarden posities in te kunnen nemen, dan wel om posities af te kunnen dekken of bij te kunnen sturen binnen de beleggingsrestricties van het fonds.

Kerngegevens per 31-12-2010

Oprichtingsdatum	10-10-1997
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	3,64%
Intrinsieke waarde	EUR 6,97
Totale netto beleggingen	EUR 120.369.671

Rendementsontwikkelingen per 31-12-2010

Geïndexeerd rendement o.b.v. intrinsieke waarde (5 jaar)



Historisch jaarrendement (in EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	1,62%	-2,15%	-14,03%	16,84%	17,58%

Rendement per 31-12-2010

	1 mnd	3 mnd	1 jaar	op jaarbasis	
				3 jaar	5 jaar
Fonds	0,98%	4,88%	17,58%	5,70%	3,27%

Risico's

Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten.

Portefeuilleverdeling per 31-12-2010

Instrument categorie verdeling

Obligaties	59,85%
Aandelen	39,77%
Overige	0,38%

Grootste beleggingen

6% EURO-SCHATZ 2YR 08/03/2011	6,78%
10Y T-Note (CBT) Mar 11 Government Of Japan 1.5% 20-mar-2012	5,34%
Government Of The United States Of America 4.375% 15-nov-2039	4,62%
Government Of Japan 2.0% 20-dec-2024	1,72%
Government Of Japan 1.4% 20-dec-2013	1,71%
Government Of The United States Of America 3.25% 31-jul-2016	1,68%
	1,66%

Kosten per 31-12-2010

Beheervergoeding per jaar	0,48%
Total expense ratio	0,51%

ING Bank Global Polis Fund

In het jaar 2010 heeft het ING Bank Global Polis Fund een rendement van 20,2% gerealiseerd. Sinds oprichting bedraagt het gemiddelde rendement op jaarbasis 7,1%.

Markontwikkelingen

Het wereldwijde economische herstel zette in 2010 duidelijk door. Positieve macro-economische data en een sterker dan verwachte groei van de bedrijfswinsten werden aanvankelijk niet beloond. Zorgen over de schuldenlast van Griekenland en andere zwakke eurolanden, te hoge inflatie in China en angst voor een 'dubbele dip recessie' in de VS zorgden voor wereldwijde koersdalingen. Maar in de tweede helft van 2010 begonnen de aandelenmarkten aan een sterke rally, resulterend in een 19,5% stijging van de MSCI World Index uitgedrukt in euro's. De verbeterde stemming was mede te danken aan ingrijpende maatregelen door eurobeleids-makers en een nieuw programma in de VS om staatsleningen op te kopen en de rente laag te houden. Vooral cyclische aandelen wisten hiervan te profiteren. De euro stond onder druk. Dit valuta-effect zagen wij terug in de prestaties van de verschillende regio's. In euro's stegen Amerikaanse aandelen 23% (in dollars: +15%) en aandelen van opkomende markten 27% (in dollars: +19%). Europese aandelen (+12%) bleven achter.

Gevoerd beleggingsbeleid

Het fonds kon profiteren van het positieve sentiment en de gestegen dollar. Ons sectorbeleid droeg 0,3 procentpunt bij aan het beleggingsresultaat. Ook de aandelenselectie binnen de sectoren pakte met een bijdrage van 1,0 procentpunt positief uit. Per saldo presteerden we beter dan de benchmark, de bovengenoemde MSCI World Index.

Qua sectorbeleid profiteerden we van onze terughoudendheid ten aanzien van de matig presterende sector gezondheidszorg. Qua aandelenselectie zagen we de grootste uitschieters in de sectoren basismaterialen en telecommunicatie. Binnen basismaterialen viel vooral een aantal mijnbouwbedrijven op. Per saldo droeg deze sector 0,9 procentpunt bij aan het resultaat dankzij belangen in Freeport McMoRan Copper en goudmijnexploitant Buenaventura, die hun koersen met meer dan 50% zagen stijgen. Opvallende dalers waren er in de sector telecommunicatie. Daar werden onze belangen in het Spaanse Telefonica en het Griekse Hellenic Telecom geraakt door de zorgen over de staatschuld van beide landen. Onze telecomposities resulteerden per saldo in een negatieve bijdrage van 0,4 procentpunt.

Het afgelopen jaar hebben we enkele malen onze belangen in onder druk staande financiële instellingen uitgebreid, niet alleen in de VS, maar ook in Japan en Europa. We verkochten ons belang in het Canadese Potash Corp (producent van grondstoffen voor kunstmest) tegen een koers aanmerkelijk boven het spraakmakende overnamebod van BHP.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor aandelen blijven gunstig. Dit is deels gebaseerd op de door ons verwachte aanhoudende groei van de bedrijfswinsten. Verder zijn aandelen aantrekkelijk gewaardeerd, zowel op basis van historische vergelijkingen als ten opzichte van de obligatierentes. Gezien het zeer soepele monetaire beleid van de centrale banken blijven liquide middelen voor investeringen in toekomstige groei goedkoop en ruimschoots beschikbaar. Bovendien hebben ondernemingen forse kasreserves. Eén en ander is een impuls voor de wereldeconomie en voor de financiële markten.

Derivaten

In de verslagperiode is door het fonds en de ING Basis Fondsen waarin wordt belegd geen gebruik gemaakt van derivaten.

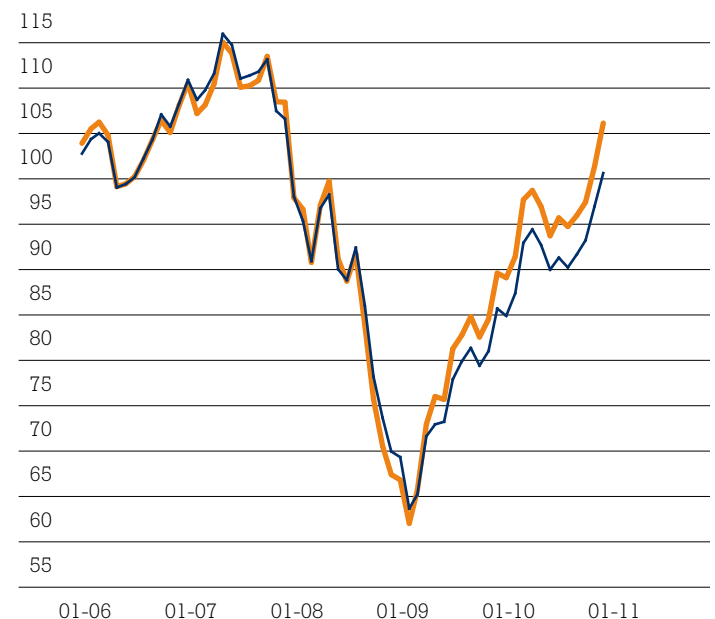
Kerngegevens per 31-12-2010

Oprichtingsdatum	01-02-1995
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	7,06%
Intrinsieke waarde	EUR 13,15
Totale netto beleggingen	EUR 74.127.375

Rendementsontwikkelingen per 31-12-2010

Geïndexeerd rendement o.b.v. intrinsieke waarde (5 jaar)

percentage



— ING Bank Obligatie Polis Fonds

— Benchmark

Historisch jaarrendement (in EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	6,44%	0,39%	-40,71%	37,16%	20,18%
Benchmark	7,40%	-1,66%	-37,64%	25,94%	19,53%

Rendement per 31-12-2010

	1 mnd	3 mnd	1 jaar	op jaarbasis	
				3 jaar	5 jaar
Fonds	5,09%	11,53%	20,18%	-0,77%	0,87%
Benchmark	4,17%	10,87%	19,53%	-2,09%	-0,17%

Risico's

Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten.

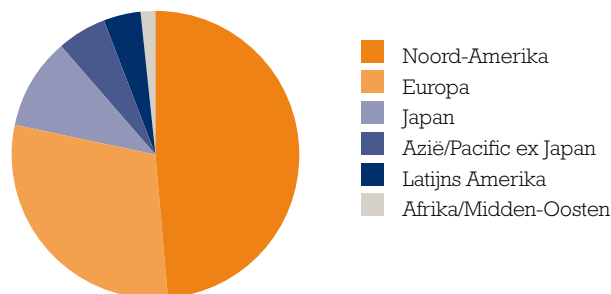
Portefeuilleverdeling per 31-12-2010

Geografische verdeling

Noord-Amerika	48,76%
Europa	29,74%
Japan	10,22%
Azië/Pacific ex. Japan	5,62%
Latijns Amerika	4,06%
Afrika/Midden-Oosten	1,61%

Kosten per 31-12-2010

Beheervergoeding per jaar	0,48%
Total expense ratio	0,50%



ING Bank Dutch Polis Fund

In het jaar 2010 heeft het ING Bank Dutch Polis Fund een rendement van 8,9% gerealiseerd. Sinds oprichting bedraagt het gemiddelde rendement op jaarbasis 6,7%.

Marktontwikkelingen

In 2010 werden de beurskoersen sterk bepaald door macro-economische ontwikkelingen. De schuldenproblematiek van de perifere eurolanden, de rem op de Chinese economie en de angst voor een 'dubbele-dip recessie' veroorzaakten aanvankelijk lagere koersen. De instelling van een noodfonds voor de noodlijdende eurolanden, verruimende maatregelen in de VS en betere macro-economische cijfers hielpen de aandelenmarkten vervolgens weer te herstellen. Uiteindelijk sloot de AEX het jaar af met een rendement van 9,2% (inclusief dividend), waarmee de index achterbleef bij Europa en de VS. Dankzij een eindsprint van de beurs waren het toch de meer cyclische fondsen die een betere performance lieten zien in 2010. Olieservicebedrijf Fugro, baggeraar Boskalis en luchtvaartmaatschappij AirFrance-KLM hadden de beste performance.

Gevoerd beleggingsbeleid

Gedurende het jaar was een aantal bedrijfsspecifieke ontwikkelingen van invloed op onze positionering en beleggingsresultaten. Bierbrouwer Heineken profiteerde van de langverwachte overname van Femsa. We hebben de positie na de outperformance wat afgebouwd, omdat de eindmarkten volgens ons nog te zwak waren. Later in het jaar hebben we de positie weer wat opgebouwd ten koste van Ahold en Unilever. In februari gaf bouwbedrijf BAM een winstwaarschuwing door afboekingen op de vastgoedportefeuille. De koers daalde sterk, maar pas nadat het bedrijf meer openheid gaf over de benodigde kapitaalsinjectie hebben we een positie in het bedrijf opgebouwd. Naar het eind van het jaar toe droeg deze positie bij aan de performance. De olieservicebedrijven Fugro en SBM Offshore hadden last van de olieramp in de Golf van Mexico. Naar het eind van het jaar toe herstelden deze fondsen echter sterk en werd Fugro het best-presterende fonds van de AEX. De onderwogen positie in Fugro was negatief voor de relatieve performance van het fonds, maar de overwogen positie in SBM Offshore droeg bij. Ook de onderwogen positie in oliebedrijf Royal Dutch Shell (+24%) was negatief. In het najaar profiteerden we van de biedingen op biotechnologiebedrijf Crucell en kabelproducent Draka. Beide fondsen waren vertegenwoordigd in het fonds. In de laatste maanden van het jaar stegen de koersen van de halfgeleiderfabrikanten ASML en het kleinere ASM International sterk. Beide fondsen droegen bij aan de fondspersformance. In de chemiesector had het fonds een voorkeur voor AkzoNobel boven DSM. De laatste liet echter een veel betere performance zien, zeker na het bod van DSM op Martek, dat goed viel bij analisten. Beide posities hadden een negatief effect op de performance ten opzichte

van de AEX. Per saldo bleef het fonds in 2010 iets achter bij de AEX.

Vooruitzichten

De verwachtingen voor dit jaar zijn gematigd positief. Overheden houden de hand op de knip, waardoor de groei van de vraag moet komen van consumenten en bedrijven. De consument heeft wat meer vertrouwen gekregen in de toekomst en dat stimuleert de bestedingen. Bedrijven herstelden in 2010 al sterk en we zullen nu een verder herstel van de omzetten moeten zien om verdere koersstijgingen te kunnen rechtvaardigen. Maar bedrijven hebben ook veel kasgeld en zouden dit kunnen aanwenden voor acquisities. We verwachten dat oplopende inflatie in 2011 ook een thema zal zijn en dit blijft een risico voor consumenten en beurzen.

Derivaten

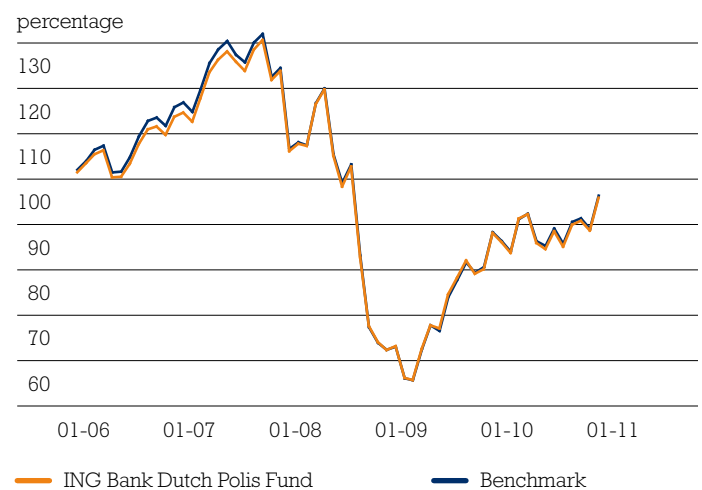
In de verslagperiode is door het fonds en de ING Basis Fondsen waarin wordt belegd geen gebruik gemaakt van derivaten.

Kerngegevens per 31-12-2010

Oprichtingsdatum	01-02-1995
Gemiddeld rendement per jaar sinds oprichting	6,68%
Intrinsieke waarde	EUR 12,61
Totale netto beleggingen	EUR 148.035.931

Rendementsontwikkelingen per 31-12-2010

Geïndexeerd rendement o.b.v. intrinsieke waarde (5 jaar)



Historisch jaarrendement (in EUR)

	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds	15,43%	8,92%	-49,86%	41,69%	8,88%
Benchmark	17,19%	7,51%	-50,26%	42,14%	9,24%

Rendement per 31-12-2010

	1 mnd	3 mnd	1 jaar	op jaarbasis	
				3 jaar	5 jaar
Fonds	8,20%	6,67%	8,88%	-8,20%	-0,55 %
Benchmark	8,30%	6,46%	9,24%	-8,25%	-0,54%

Risico's

Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten.

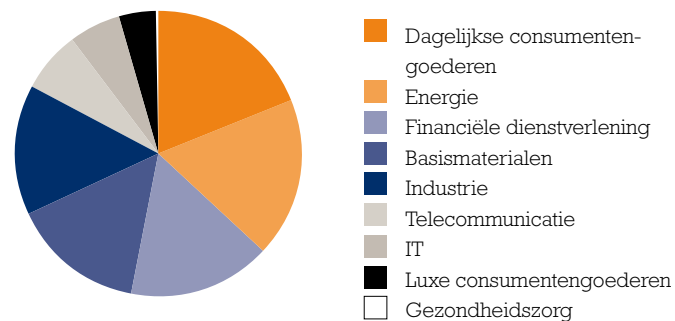
Portefeuilleverdeling per 31-12-2010

Bedrijfstakverdeling

Dagelijkse consumentengoederen	19,10%
Energie	18,04%
Financiële dienstverlening	16,03%
Basismaterialen	15,06%
Industrie	14,67%
Telecommunicatie	6,99%
IT	5,76%
Luxe consumentengoederen	4,14%
Gezondheidszorg	0,21%

Kosten per 31-12-2010

Beheervergoeding per jaar	0,48%
Total expense ratio	0,48%



Begrippenlijst

AEX-index	De 'Amsterdam Exchange Index' is een index van de 25 meest verhandelde aandelen op de Amsterdamse effectenbeurs.
Allocatie	Een beleggingscategorie wordt over- of onderwogen.
Benchmark	Objectieve maatstaf waarmee het resultaat van het fonds wordt vergeleken.
Cyclische aandelen / sectoren	Aandelen/sectoren die conjunctuurgevoelig, dat wil zeggen gevoelig voor de golfbewegingen in de economie, zijn.
Derivaten	Financiële instrumenten waarvan de prijs is afgeleid van een bestaande onderliggende waarde. Het zijn meestal rechten of plichten om die onderliggende waarde te kopen of te verkopen op een zeker moment in de toekomst. Voorbeelden zijn opties, futures en swaps.
Duratie	Graadmeter voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hoe hoger de duratie des te groter zal de waardeverandering zijn bij een rentewijziging.
Futures	Een future (of termijncontract) is een financieel contract tussen twee partijen die zich verbinden om op een bepaald tijdstip een bepaalde hoeveelheid van een product of financieel instrument te verhandelen tegen een vooraf bepaalde prijs. Men komt dus een transactie die in de toekomst ligt overeen.
Kredietderivaat	Een kredietrisicoverzekering waarbij het risico dat een wederpartij zijn of haar verplichtingen niet meer nakomt wordt afgedekt. Tegen betaling van een bepaald bedrag garandeert de ene partij tegenover de andere dat hij dit risico overneemt.
Outperformance	Indien beter is gepresteerd dan de benchmark, dan is er sprake van outperformance.
Performance (absoluut)	Het rendement van een financiële waarde over een bepaalde periode.
Performance (relatief)	Verschil van de absolute performance ten opzichte van de benchmark. Indien beter gepresteerd dan de benchmark is sprake van outperformance, bij een slechter resultaat is sprake van underperformance. Performance (relatief) wordt ook wel relatieve bijdrage genoemd.
Procentpunt	Procentpunt wordt gebruikt om een absoluut verschil aan te geven tussen waarden die in procenten worden uitgedrukt.
Rentecurve	De grafische weergave van de relatie tussen rente en looptijd.
Swaps	Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij.

Valutatermijntransactie

De aan- of verkoop van valuta's tegen vooraf vastgestelde koersen die op een vooraf bepaalde datum in de toekomst wordt verwisseld.

