

**ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
OBLIGACJI 2**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”) ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. - „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

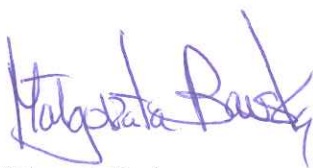
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 2.188.003 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.225.918 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 257.929 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 391.616 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu



Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO Obligacji 2
Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
Data utworzenia: 19 września 2001 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-117/01
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy: 12 listopada 2001 r. pod numerem RFi 101

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne i zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych. Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestycje w papiery dłużne i inne instrumenty finansowe.

Środki Funduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne instrumenty finansowe stanowią od 80% do 100% wartości aktywów, w tym długo- i średnioterminowe dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowią od 60% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne papiery wartościowe i prawa majątkowe - do 40% wartości aktywów.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani inne instrumenty udziałowe.

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM). ING Investment Management (Polska) S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego, w której 100% akcji posiada ING Investment Management (Europe) B.V.. Fundusz, reprezentowany przez ING TFI S.A., zawarł z ING Investment Management (Polska) S.A. umowę o Zarządzaniu Pakietem Papierów Wartościowych.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. W posiadaniu jednego inwestora znajduje się taka liczba jednostek uczestnictwa, że złożenie zlecenia odkupienia całości lub części z nich może spowodować spadek wartości aktywów netto Funduszu poniżej kwoty 2 mln PLN, co spowodowałoby spełnienie przesłanki likwidacji Funduszu (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa nieodróżniane pod względem kategorii.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 977 908	2 152 308	96,55	1 638 569	1 691 013	92,17
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	33 331	35 695	1,60	137 242	132 328	7,21
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	2 011 239	2 188 003	98,15	1 775 811	1 823 341	99,38

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0113	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	1 000	35 000	34 870	34 884	1,56
2.	PS0413	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	46 700	48 570	48 664	2,18
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PS0414	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	1 000	28 000	28 170	30 041	1,35
2.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmiennne 6,64%	1 000	15 000	14 998	15 540	0,70
3.	WZ0115	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmiennne 5,15%	1 000	175 000	175 740	179 961	8,07
4.	BGK0215	Nierotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2015-02-16	zmiennne 5,77%	1 000	26 000	26 021	26 573	1,19
5.	PS0415	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,5%	1 000	163 000	165 177	177 632	7,97
6.	DS1015	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	33 893	32 681	37 121	1,67
7.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	120 000	118 196	131 094	5,88
8.	BGK1016	Nierotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmiennne 5,91%	1 000	15 000	15 000	15 210	0,68
9.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	128 250	126 806	136 640	6,13
10.	WZ0117	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmiennne 5,15%	1 000	45 000	46 170	46 303	2,08
11.	PS0417	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	96 000	101 632	105 200	4,72
12.	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	77 545	75 216	85 326	3,83
13.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennne 5,15%	1 000	64 000	64 557	65 808	2,95
14.	PS0418	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	20 000	20 853	21 064	0,94
15.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	168 500	166 364	195 399	8,77
16.	DS1019	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	88 527	83 331	101 089	4,53
17.	DS1020	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	143 250	141 965	162 437	7,29
18.	HGB_7.5_11/20/A	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2020-11-12	stałe 7,5%	10 000	65 000	10 159	10 028	0,45
19.	WZ0121	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennne 5,15%	1 000	64 604	65 446	65 770	2,95
20.	DS1021	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	135 600	148 998	159 079	7,14
21.	HGB_7_06/22/A	Nierotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2022-06-24	stałe 7%	10 000	137 500	21 377	20 532	0,92
22.	WS0922	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	117 068	119 745	139 264	6,25
23.	DS1023	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	69 130	68 670	71 386	3,20
24.	WS0429	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	55 300	57 196	70 263	3,15
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									283 500	226 391	255 851	11,48
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 670 867	1 689 119	1 834 142	82,28
Razem papiery dłużne nietotowane na aktywnym rynku									178 500	62 398	62 315	2,79
RAZEM DLUŻNE									2 132 867	1 977 908	2 152 308	96,55

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	IEMHCP - LU0546922427	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Em Market Debt LC (PLN) Hed »IC	Luksemburg	240,000	4 800	5 062	0,23
2.	IGHYICP - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) Hed »IC	Luksemburg	701,369	19 642	20 280	0,91
3.	ILEMICH - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Em Market Debt LB (PLN) Hed »IC	Luksemburg	450,183	8 889	10 353	0,46
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							33 331	35 695	1,60

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 874 367	1 890 353	2 064 425	92,61
- obligacje skarbowe	1 705 867	1 723 989	1 869 026	83,84
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	168 500	166 364	195 399	8,77
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	202 500	31 536	30 560	1,37
- obligacje skarbowe	202 500	31 536	30 560	1,37

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nazwa	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1. DS1020	66 335	2,98
2. DS1021	32 379	1,45
3. IDS1018	7 538	0,34
4. PS0413	48 664	2,18
5. PS0414	30 041	1,35
6. PS0415	3 269	0,15
7. PS1016	5 327	0,24
8. WS0922	29 740	1,33
9. WZ0115	20 567	0,92
10. WZ0118	25 706	1,15
11. WZ0121	4 687	0,21

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2012	31.12.2011
I. Aktywa	2 229 123	1 834 661
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 120	11 319
2. Należności	0	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 089 993	1 590 027
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	98 010	233 314
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 205	359
III. Aktywa netto (I-II)	2 225 918	1 834 302
IV. Kapitał funduszu	1 024 508	890 821
1. Kapitał wpłacony	3 415 840	2 931 959
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 391 332	-2 041 138
V. Dochody zatrzymane	1 051 552	920 475
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	865 860	777 404
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	185 692	143 071
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	149 858	23 006
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 225 918	1 834 302
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	9 337 668,107416	8 793 825,825981
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	238,38	208,59

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
I. Przychody z lokat	94 016	89 249
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	94 016	89 249
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	5 560	4 385
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 418	4 153
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	34	230
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 106	-
13. Pozostałe	2	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 560	4 385
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	88 456	84 864
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	169 473	14 519
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	42 621	44 170
z tytułu różnic kursowych	551	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	126 852	-29 651
z tytułu różnic kursowych	-1 449	-
VII. Wynik z operacji	257 929	99 383
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	27,62	11,30

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 834 302	1 815 318
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	257 929	99 383
a) przychody z lokat netto,	88 456	84 864
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	42 621	44 170
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	126 852	-29 651
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	257 929	99 383
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	133 687	-80 399
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	483 881	204 129
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	350 194	284 528
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	391 616	18 984
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 225 918	1 834 302
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 921 510	1 805 933
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	543 842,281435	-401 609,479222
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 132 273,482666	1 008 248,350212
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 588 431,201231	1 409 857,829434
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	543 842,281435	-401 609,479222
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	9 337 668,107416	8 793 825,825981
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 969 505,416963	20 837 231,934297
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 631 837,309547	12 043 406,108316
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 337 668,107416	8 793 825,825981
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	208,59	197,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	238,38	208,59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,28%	5,66%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	208,64	195,39
w dniu	2012-01-05	2011-01-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	238,38	208,92
w dniu	2012-12-31	2011-11-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	238,29	208,57
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,23%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za 2012 rok oraz dane porównywalne za rok 2011.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
14. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
19. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
20. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
23. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
24. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW. W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) certyfikaty inwestycyjne,
 - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) listy zastawne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty pochodne,
 - 4) jednostki uczestnictwa,
 - 5) certyfikaty inwestycyjne,
 - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty,
 - 8) waluty nie będące depozytami,
 - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 10) wierzytelności, inne niż wierzytelności osób fizycznych

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 5) w przypadku wierzycielności, innych niż wierzycielności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzycielnościami.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu. po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	0	1

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	2 798	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe - wynagrodzenie Towarzystwa	407	359
	3 205	359

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	41 116	41 116	11 319	11 319
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	3	-	-
ING Bank Śląski S.A. / HUF	90	1	-	-
		41 120		11 319

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - w tys.

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	74 249	74 249
	EUR	22	83
	HUF	224	15 543
			89 875

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 3,98 roku.

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 76,37%, a zerokuponowe 1,56% wartości aktywów Funduszu.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływu pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. W portfelu Funduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 18,62% wartości aktywów.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 11,34% aktywów Funduszu. Posiadane emisje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Funduszu znajdują się również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą pozytywną (podwyższona ze stabilnej w lutym 2013 r.); rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jedyne banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. W czerwcu 2012 r. agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną, ocena krótkoterminowa F3, rating wsparcia na poziomie 2.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,84% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na rachunku bankowym Funduszu znajduje się 1 tys. euro i 90 tys. forintów węgierskich co stanowi 0,0002% wartości aktywów Funduszu. Zagraniczne obligacje skarbowe stanowiły 1,37% aktywów. Pozostałe aktywa i zobowiązania Funduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł transakcji tego typu.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	3 PLN
90 HUF	1 PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2012	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 186 419 HUF	30 560 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	354	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	197	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-1 449	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>551</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 449</i>	<i>0</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs EUR (euro) - 4,0882

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Grupy lokat		
Obligacje	37 066	44 127
Bony skarbowe	12	43
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 543	-
Razem	42 621	44 170

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Grupy lokat		
Obligacje	119 574	-24 737
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 278	-4 914
Razem	126 852	-29 651

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące max. 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 0,23%.

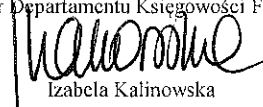
NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	2 225 918	1 834 302	1 815 318
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	238,38	208,59	197,42

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

8. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**

Nie zaszyły.

- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**

Nie zaszyły.

- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie wystąpiły.

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszyły.

- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie dotyczy.

- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy.

- 7) **Pozostałe informacje.**

Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.

W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:

Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,

Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego,

Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycyjnego,

Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa.

Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz



Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych



Grzegorz Lisowski

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na różne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową. Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określicie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl



WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ING (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.

**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.

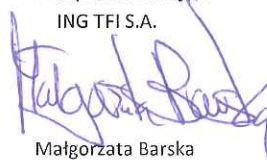
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



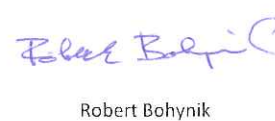
Dariusz Korona

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Robert Bohynik

**ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
AKCJI 2**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”) ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. - „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 1.856.136 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.894.148 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 350.722 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 320.557 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu



Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO Akcji 2

Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Data utworzenia: 19 września 2001 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-107/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy: 26 października 2001 r. pod numerem RFi 100

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne i zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestycje w akcje, papiery dłużne i inne instrumenty finansowe.

Środki Funduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym – od 60% do 100% aktywów.
2. dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 40% aktywów.
3. dłużne instrumenty finansowe inne niż papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 10% aktywów.
4. zagraniczne papiery wartościowe i prawa majątkowe - do 30% wartości aktywów.

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 80%WIG + 20% WIBID O/N.

Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM). ING Investment Management (Polska) S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego, w której 100% akcji posiada ING Investment Management (Europe) B.V.. Fundusz, reprezentowany przez ING TFI S.A., zawarł z ING Investment Management (Polska) S.A. umowę o Zarządzaniu Pakietem Papierów Wartościowych.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. W posiadaniu jednego inwestora znajduje się taka liczba jednostek uczestnictwa, że złożenie zlecenia odkupienia całości lub części z nich może spowodować spadek wartości aktywów netto Funduszu poniżej kwoty 2 mln PLN, co spowodowałoby spełnienie przesłanki likwidacji Funduszu (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa nieodróżniane pod względem kategorii.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 257 069	1 635 388	86,10	1 364 141	1 309 979	83,13
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	1 994	2 336	0,15
Prawa poboru	0	178	0,01	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	212 754	220 570	11,61	210 316	216 845	13,76
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 469 823	1 856 136	97,72	1 576 451	1 529 160	97,04

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE		Rodzaj rynku		Nazwa rynku		Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa									
1.	ACE - LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	258 788	Luksemburg	2 037	1 475	0,08	
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	47 619	Polska	2 010	2 160	0,11	
3.	ACT - PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	135 694	Polska	2 346	3 040	0,16	
4.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	450 548	Cypr	12 997	4 505	0,24	
5.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	326 475	Polska	7 910	10 653	0,56	
6.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	262 117	Holandia	7 635	14 416	0,76	
7.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	302 022	Polska	1 837	1 770	0,09	
8.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	638 139	Polska	6 068	6 630	0,35	
9.	BBD - PLNFII200018	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	6 936 792	Polska	2 474	2 636	0,14	
10.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	138 203	Polska	11 215	9 674	0,51	
11.	BFT - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	9 539	Polska	1 280	2 194	0,12	
12.	BHW - PLBHO0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	235 929	Polska	17 589	23 192	1,22	
13.	BIO - PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	41 506 524	Polska	3 773	4 151	0,22	
14.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	193 906	Polska	6 787	5 817	0,31	
15.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	172 528	Polska	49 666	56 244	2,96	
16.	BRK - PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	873 304	Polska	705	786	0,04	
17.	BRS - PLBRSZV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	9 660 897	Polska	5 446	5 990	0,32	
18.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	137 854	Polska	9 844	12 545	0,66	
19.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	13 237	Polska	3 190	3 202	0,17	
20.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	137 239	Polska	10 790	11 803	0,62	
21.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	166 207	Polska	6 340	12 133	0,64	
22.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	792 088	Holandia	24 605	20 594	1,08	
23.	CEDC - US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	139 601	USA	1 379	939	0,05	
24.	CEZ - CZ00005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Praga	39 355	Czechy	3 699	4 362	0,23	
25.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	319 049	Polska	5 904	7 083	0,37	
26.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	471 670	Luksemburg	9 433	4 495	0,24	
27.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	125 692	Polska	9 707	9 238	0,49	
28.	COL - PLITRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	803 356	Polska	1 720	1 751	0,09	
29.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	582 672	Polska	7 597	9 562	0,50	
30.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	252 367	Polska	5 353	2 145	0,11	
31.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	173 242	Holandia	10 470	5 923	0,31	
32.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	249 152	Holandia	17 583	23 968	1,26	
33.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	2 326 235	Polska	6 055	11 747	0,62	
34.	EMF - PLNFH1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	270 796	Polska	2 496	4 509	0,24	
35.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	135 675	Polska	5 871	7 862	0,41	
36.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	959 493	Polska	17 785	15 093	0,79	
37.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	253 320	Polska	6 788	3 534	0,19	
38.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	255 506	Polska	2 940	3 296	0,17	
39.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	15 291 413	Polska	27 872	27 372	1,44	
40.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	183 333	Polska	6 863	7 126	0,38	
41.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	4 236	Polska	54	56	0,00	
42.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany		GPW Warszawa	2 807 649	Polska	22 894	27 796	1,46	

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
43.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 233 057	Polska	3 584	6 297	0,33
44.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	327 803	Luksemburg	4 354	5 360	0,28
45.	IPX - PLIMPXM000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	211 833	Polska	726	741	0,04
46.	ITG - PLINTEG000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 861	Polska	2 348	2 557	0,13
47.	IZS - PLJZSTL000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	510 687	Polska	3 745	3 830	0,20
48.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 666	Luksemburg	1 898	7 587	0,40
49.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	835 110	Polska	55 843	158 671	8,35
50.	KGK - PLKGRK000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	182 341	Polska	15 050	15 772	0,83
51.	KOV - CA5012401058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 151 802	Kanada	2 836	2 819	0,15
52.	KPX - PLKPEX000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 961	Polska	3 802	3 575	0,19
53.	KRB - PLKRDDB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	995 983	Polska	14 553	16 434	0,87
54.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	469 658	Luksemburg	9 114	5 448	0,29
55.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	341 241	Polska	24 104	9 691	0,51
56.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 086	Polska	8 565	10 735	0,57
57.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 109 446	Polska	19 805	9 488	0,50
58.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 538	Polska	19 607	52 498	2,76
59.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	533 647	Polska	15 638	21 986	1,16
60.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	345 401	Polska	43 477	46 975	2,47
61.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 359	Polska	5 453	4 988	0,26
62.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 973	Polska	252	255	0,01
63.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 698 581	Polska	4 636	7 508	0,40
64.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 250	Polska	2 747	2 702	0,14
65.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 176	Węgry	7 342	7 489	0,39
66.	MSO - PLMSZK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	416 867	Polska	1 468	1 818	0,10
67.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 746 546	Polska	10 587	7 475	0,39
68.	NEU - PLTRFM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 911	Polska	4 741	5 435	0,29
69.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	913 101	Polska	14 055	12 783	0,67
70.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	136 205	Polska	5 402	5 176	0,27
71.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	717 997	Polska	8 993	8 896	0,47
72.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	546 989	Polska	42 373	91 621	4,82
73.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 324	Polska	3 995	2 730	0,14
74.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 713 769	Polska	30 070	31 208	1,64
75.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 115 137	Polska	59 335	78 750	4,15
76.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 691 903	Polska	73 122	133 249	7,02
77.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 225 071	Polska	116 331	155 905	8,21
78.	PLAZ - NL00000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	373 773	Holandia	923	534	0,03
79.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 862	Polska	4 288	3 046	0,16
80.	PRE - PLPRES00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 945	Polska	1 387	1 266	0,07
81.	PXM - PLMSTD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 501 577	Polska	3 457	2 171	0,11
82.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	368 310	Polska	116 357	160 951	8,47
83.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 189 469	Polska	9 330	9 980	0,53
84.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	392 675	Estonia	4 716	4 399	0,23
85.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	263 403	Polska	3 405	3 806	0,20
86.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 516	Polska	1 720	2 226	0,12
87.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	510 956	Polska	5 826	9 274	0,49
88.	STF - PLSTLPLF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 352	Polska	1 291	1 347	0,07

Wau

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
89.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 693	Polska	5 767	3 624	0,19
90.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	525 857	Polska	3 556	2 745	0,14
91.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 161 753	Polska	28 457	24 518	1,29
92.	TPS - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 766 753	Polska	22 549	21 607	1,14
93.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	815 026	Polska	6 615	8 085	0,43
94.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 515 847	Polska	6 329	6 442	0,34
95.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 468	Polska	4 103	13 141	0,69
96.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	141 551	Polska	13 899	19 463	1,03
97.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 324	Polska	4 136	4 844	0,26
						1 257 069	1 635 388	86,10

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
PRAWA POBORU								
1.	CEDC PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	139 601	USA	0	0	0,00
2.	PXM PP -PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	5 931 404	Polska	0	178	0,01
Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym								

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PS0413	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	10 000	10 096	10 421	0,55
2.	OK0713	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	zerokuponowe	1 000	15 000	13 669	14 748	0,77
3.	DS1013	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5,00%	1 000	15 000	15 068	15 372	0,81
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0114	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe	1 000	15 000	14 049	14 529	0,76
2.	PS0414	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	1 000	15 000	15 800	16 093	0,85
3.	OK0714	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-07-25	zerokuponowe	1 000	5 000	4 691	4 770	0,25
4.	WZ0115	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 5,15%	1 000	35 000	35 032	35 992	1,89
5.	PS0415	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	5 000	5 345	5 449	0,29
6.	DS1015	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	5 000	5 353	5 476	0,29
7.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000	5 000	5 318	5 462	0,29
8.	WZ0117	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 5,15%	1 000	30 000	29 855	30 868	1,63
9.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 5,15%	1 000	30 000	29 289	30 848	1,62
10.	WZ0121	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 5,15%	1 000	30 000	29 189	30 542	1,61
										212 754	220 570	11,61
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku												

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Lączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	215 000	212 754	220 570	11,61
- obligacje skarbowe	215 000	212 754	220 570	11,61

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH


Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GETIN HOLDING SA	46 452	2,44
2.	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	2 349	0,12
3.	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION	939	0,05

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nazwa	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1. OK0114	4 843	0,25
2. OK0714	4 770	0,25
3. PS0416	5 462	0,29

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

 Izabela Kalinowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2012	31.12.2011
I. Aktywa	1 899 322	1 575 795
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 665	43 580
2. Należności	10 521	3 055
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 855 958	1 526 824
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	220 570	216 845
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	178	2 336
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 174	2 204
III. Aktywa netto (I-II)	1 894 148	1 573 591
IV. Kapitał funduszu	1 226 309	1 256 474
1. Kapitał wpłacony	4 042 411	3 665 988
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 816 102	-2 409 514
V. Dochody zatrzymane	285 064	367 767
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	274 803	209 620
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	10 261	158 147
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	382 775	-50 650
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 894 148	1 573 591
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	6 113 795,678890	6 196 896,105607
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	309,82	253,93

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
I. Przychody z lokat	73 798	56 652
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	64 358	45 296
2. Przychody odsetkowe	9 385	11 356
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	22	-
5. Pozostałe	33	-
II. Koszty funduszu	8 615	9 289
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 556	8 944
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	48
13. Pozostałe, w tym:	59	297
- podatki	57	295
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 615	9 289
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	65 183	47 363
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	285 539	-401 325
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-147 886	60 118
z tytułu różnic kursowych	350	2 085
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	433 425	-461 443
z tytułu różnic kursowych	-242	-583
VII. Wynik z operacji	350 722	-353 962
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	57,37	-57,12

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 573 591	1 818 479
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	350 722	-353 962
a) przychody z lokat netto,	65 183	47 363
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-147 886	60 118
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	433 425	-461 443
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	350 722	-353 962
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-30 165	109 074
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	376 423	475 830
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	406 588	366 756
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	320 557	-244 888
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 894 148	1 573 591
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 712 035	1 787 810
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-83 100,426717	359 342,474533
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 382 165,052984	1 606 981,867583
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 465 265,479701	1 247 639,393050
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-83 100,426717	359 342,474533
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 113 795,678890	6 196 896,105607
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 724 848,915384	15 342 683,862400
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 611 053,236494	9 145 787,756793
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 113 795,678890	6 196 896,105607
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	253,93	311,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	309,82	253,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	22,01%	-18,48%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	244,66	248,31
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	313,38	327,38
w dniu	2012-12-19	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	309,80	253,93
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,50%	0,52%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz. 1546 ze zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za 2012 rok oraz dane porównywalne za rok 2011.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą LIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
23. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW. W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,

- 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielnego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 9) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanyymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1)- 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	9 190	3 050
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	1 331	-
Z tytułu odsetek	-	5
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	10 521	3 055

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	4 379	1 534
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania - wynagrodzenie TFI	795	670
	5 174	2 204

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.12		Wartość na 31.12.11	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	32 662	32 662	43 575	43 575
ING Bank Śląski S.A. / CZK	3	0,5	1	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	2	1	5
ING Bank Śląski S.A. / HUF	34	0,5	-	-
	32 665		43 580	

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - w tys.

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	43 542	43 542
	EUR	41	10
	CZK	76	451
	HUF	159	10 822
			54 825

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5 RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 3,08% wartości aktywów Funduszu.

Na dzień bilansowy zerokuponowe papiery dłużne stanowiły 1,78% wartości aktywów Funduszu.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W portfelu Funduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 6,75% wartości aktywów Funduszu

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,72% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym funduszu znajdowało się 1 tys. euro, 34 tys. forintów węgierskich i 3 tys. koron czeskich, które stanowiły 0,0002% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 0,88% wartości aktywów.

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 CZK	0,5 PLN	1 CZK	- PLN
1 EUR	2 PLN	1 EUR	5 PLN
34 HUF	0,5 PLN	- HUF	- PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
26 761 CZK	4 362 PLN	38 128 CZK	6 523 PLN
1 076 EUR	4 399 PLN	355 EUR	1 568 PLN
107 GBP	534 PLN	- GBP	- PLN
535 775 HUF	7 489 PLN	480 612 HUF	6 823 PLN
303 USD	939 PLN	- USD	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	2 085
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	33	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	363	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	75

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-46	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-59	-329
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-76	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-107	-329
Zrealizowane różnice kursowe razem	350	2 085
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-242	-583

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,163

kurs EUR (euro) - 4,0882

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977

kurs USD (dolar amerykański) - 3,0996

kurs GBP (funt szterling) - 5,0119

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

Grupy lokat	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
akcje	-152 266	56 528
prawa poboru	37	-
obligacje	4 343	3 590
Razem	-147 886	60 118

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)

Grupy lokat	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
akcje	432 481	-461 059
prawa poboru	178	-
prawa do akcji	-342	303
obligacje	1 108	-687
Razem	433 425	-461 443

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 0,5% w skali roku.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 894 148	1 573 591	1 818 479
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	309,82	253,93	311,51

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

7. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi.**
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego,
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycyjnego,
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz



Manager
 Departament sprzedaży Usług Powierniczych

 Grzegorz Lisowski

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na różne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważały, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową. Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SPIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określicie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzecieofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

M.B.

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ING (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.

***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.

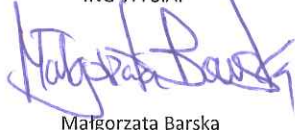
****) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



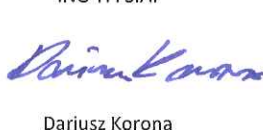
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



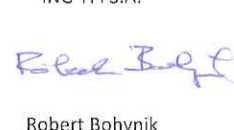
Dariusz Korona

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Robert Bohynik