

**ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
AKCJI 2**

**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Building a better
working world

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

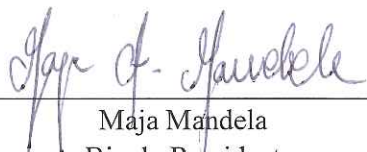
1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego 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 („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. 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



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

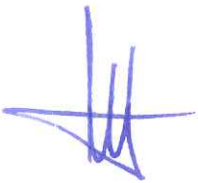
Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

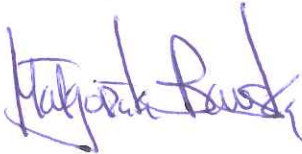
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 1.716.879 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.789.166 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. stratę z operacji w kwocie 51.860 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 104.982 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, 27 sierpnia 2013 r.

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 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2013 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 30.06.2013 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 przegląd 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 niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska


2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2013			31.12.2012		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 138 785	1 441 925	79,85	1 257 069	1 635 388	86,10
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	0	0	0,00
Prawa poboru	0	178	0,01	0	178	0
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	269 958	274 776	15,21	212 754	220 570	11,61
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	1 408 743	1 716 879	95,07	1 469 823	1 856 136	97,72

Warszawa, 27 sierpnia 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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
1.	ACE - LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	302 083	Luksemburg	2 362	2 402	0,13
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	361 156	Polska	16 136	15 378	0,85
3.	ACT - PRACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 657	Polska	2 754	5 319	0,29
4.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	274 185	Polska	6 726	8 088	0,45
5.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	203 356	Cypr	1 050	1 072	0,06
6.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 108	Holandia	842	2 857	0,16
7.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 581	Polska	1 560	1 005	0,06
8.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	482 019	Polska	4 215	5 683	0,31
9.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 874	Polska	14 646	14 939	0,83
10.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 917 604	Polska	1 024	1 255	0,07
11.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108 532	Polska	8 652	10 202	0,56
12.	BFT - PLBNFIS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 414	Polska	706	1 429	0,08
13.	BHW - PLBHO0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	230 859	Polska	17 296	21 470	1,19
14.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	227 539	Polska	7 936	7 502	0,42
15.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	144 575	Polska	41 016	55 372	3,07
16.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 402	Polska	162	165	0,01
17.	BRK - PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 772 646	Polska	1 680	1 932	0,11
18.	BRS - PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 332 625	Polska	1 802	1 333	0,07
19.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	199 808	Polska	15 668	18 914	1,05
20.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193 463	Polska	45 721	54 170	3,00
21.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	141 356	Polska	11 201	17 429	0,96
22.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	155 077	Polska	5 972	13 181	0,73
23.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	370 782	Holandia	9 912	10 660	0,59
24.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	152 631	Czechy	13 338	12 202	0,68
25.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	313 946	Polska	5 417	7 597	0,42
26.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	270 871	Luksemburg	5 412	791	0,04
27.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 801	Polska	6 776	7 589	0,42
28.	COL - PLTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 665 648	Polska	3 619	3 998	0,22
29.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 525 154	Polska	24 602	28 292	1,57
30.	CRM - PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 697	Polska	1 019	893	0,05
31.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 816	Polska	3 946	1 923	0,11
32.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	165 321	Polska	8 511	6 400	0,35
33.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 970	Holandia	12 055	13 918	0,77
34.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 763 567	Polska	3 742	12 080	0,67
35.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 007	Polska	3 812	4 136	0,23
36.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193 416	Polska	1 783	4 060	0,22
37.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	261 550	Polska	13 875	15 431	0,85
38.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	494 318	Polska	8 324	6 545	0,36
39.	ENI - PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 842	Polska	677	669	0,04
40.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	385 009	Polska	21 836	22 600	1,25
41.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	165 227	Polska	7 821	8 460	0,47
42.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 749	Polska	452	468	0,03
43.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	284 935	Polska	3 486	6 297	0,35

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
44.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	320 349	Polska	12 365	12 192	0,67
45.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	232 701	Polska	3 714	4 061	0,22
46.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 082 951	Polska	14 696	17 080	0,95
47.	HWE - PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 282 649	Polska	3 746	3 104	0,17
48.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 037	Luksemburg	1 335	1 456	0,08
49.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	662 249	Polska	1 793	1 629	0,09
50.	ITG - PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 936	Polska	5 249	7 639	0,42
51.	IZS - PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	318 239	Polska	2 334	2 135	0,12
52.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	427 747	Polska	1 610	2 036	0,11
53.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 641	Luksemburg	2 423	5 167	0,29
54.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	843 231	Polska	54 907	102 031	5,65
55.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 501	Polska	10 067	7 408	0,41
56.	KOV - CA5012401058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 768 041	Kanada	4 983	4 371	0,24
57.	KPX - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	127 903	Polska	1 540	1 445	0,08
58.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 694	Polska	3 702	3 629	0,20
59.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 560	Polska	14 903	6 797	0,38
60.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 146	Polska	9 453	10 980	0,61
61.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 983 518	Polska	10 999	10 475	0,58
62.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 901	Polska	6 997	38 652	2,14
63.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 286	Polska	5 154	6 903	0,38
64.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 800	Polska	18 234	15 029	0,83
65.	MAG - PLMAGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 195	Polska	6 006	7 921	0,44
66.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 082	Polska	1 246	1 441	0,08
67.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 582 559	Polska	1 256	1 298	0,07
68.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 436 481	Polska	3 581	7 484	0,41
69.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	32 280	Węgry	7 865	8 023	0,44
70.	MSO - PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	344 420	Polska	1 203	1 378	0,08
71.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	328 726	Polska	499	427	0,02
72.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 235 097	Polska	7 236	5 138	0,28
73.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 088	Polska	4 955	9 419	0,52
74.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	891 693	Polska	13 660	12 395	0,69
75.	ORB - PLOBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 609	Polska	2 749	2 524	0,14
76.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 981	Polska	2 838	6 680	0,37
77.	PEGAS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	17 672	Luksemburg	1 537	1 528	0,08
78.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 737	Polska	4 138	5 736	0,32
79.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	498 045	Polska	35 435	74 707	4,14
80.	PEP - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 830	Polska	183	163	0,01
81.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	140 337	Polska	3 067	2 454	0,14
82.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 701 346	Polska	65 396	57 001	3,16
83.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 057 833	Polska	38 216	58 335	3,23
84.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 916 464	Polska	43 918	89 307	4,95
85.	PKO - PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 996 460	Polska	108 118	142 274	7,88
86.	PLZ - NL00000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400 274	Holandia	962	568	0,03
87.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 969	Polska	1 524	1 005	0,06
88.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 98 849	Polska	777	692	0,04

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
89.	PRE - PLPRES000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 945	Polska	1 387	1 381	0,08
90.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 000	Polska	660	641	0,04
91.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 024 712	Polska	3 721	885	0,05
92.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	310 108	Polska	97 763	127 051	7,04
93.	QMK - PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 969	Polska	1 755	1 532	0,08
94.	RFK - PLRFAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	841 590	Polska	6 448	5 092	0,28
95.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	508 171	Polska	906	910	0,05
96.	RSE - PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 546 897	Polska	2 238	2 413	0,13
97.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	203 036	Estonia	2 436	2 312	0,13
98.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 316	Polska	1 618	1 593	0,09
99.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 424	Polska	1 253	1 880	0,10
100.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	326 328	Polska	3 541	9 300	0,51
101.	STF - PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 147	Polska	1 460	1 483	0,08
102.	STP - PLSTLPPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 209	Polska	4 868	2 950	0,16
103.	SWG - PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 294	Polska	3 068	3 374	0,19
104.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	525 857	Polska	3 556	2 708	0,15
105.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 946 644	Polska	35 032	29 940	1,66
106.	TPS - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 708 084	Polska	30 405	20 717	1,15
107.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	826 599	Polska	6 751	8 274	0,46
108.	ULM - PLBAUMA000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	675	Polska	35	35	0,00
109.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	186 885	Polska	1 213	1 252	0,07
110.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 572 691	Polska	6 560	7 093	0,39
111.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 065	Polska	1 925	5 511	0,31
112.	WXF - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	126 638	Austria	694	658	0,04
113.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 186	Polska	2 981	4 717	0,26
						1 138 785	1 441 925	79,85

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
1.	PXM PP - PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	5 931 404	Polska	0	178	0,01
						0	178	0,01

Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym

DŁUŻNE 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 30.06.2013	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0713	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	zerokuponowe	1 000	10 000	9 112	9 980	0,55
2.	DS1013	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5,00%	1 000	10 000	10 045	10 409	0,58
3.	OK0114	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe	1 000	10 000	9 288	9 846	0,55
4.	PS0414	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	1 000	10 000	10 256	10 336	0,57
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0714 - PL0000107009	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-07-25	zerokuponowe	1 000	10 000	231 257	234 205	12,96
2.	WZ0115 - PL0000106480	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 3,98%	1 000	30 000	30 019	30 457	1,69

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
3.	PS0415 - PL0000105953	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	10 000	10 483	10 530	0,58
4.	OK0715 - PL0000107405	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	zerokuponowe	1 000	10 000	9 210	9 401	0,52
5.	DS1015 - PL0000103602	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	10 000	10 808	11 102	0,61
6.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000	10 000	10 414	10 537	0,58
7.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	10 000	10 571	10 735	0,59
8.	WZ0117 - PL0000106936	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmiennie 3,98%	1 000	30 000	29 855	30 380	1,68
9.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	10 000	10 469	10 524	0,58
10.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	10 000	11 140	11 012	0,61
11.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 3,98%	1 000	30 000	29 289	30 239	1,67
12.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	10 000	10 247	10 086	0,56
13.	WZ0119 - PL0000107603	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 3,98%	1 000	10 000	10 111	10 122	0,56
14.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 3,98%	1 000	30 000	29 188	29 644	1,64
15.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 3,98%	1 000	10 000	9 902	9 721	0,54
									10 000	9 112	9 980	0,55
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									250 000	250 735	254 674	14,10
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									10 000	10 111	10 122	0,56
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									270 000	269 958	274 776	15,21
RAZEM DŁUŻNE									270 000	269 958	274 776	15,21

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	270 000	269 958	274 776	15,21
- obligacje skarbowe	270 000	269 958	274 776	15,21

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	AZOTY TARNÓW	26 336	1,46
2.	BORYSZEW GRUPA	2 962	0,16
3.	STALPROFIL	3 618	0,20

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

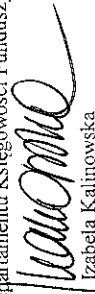
Nazwa	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
1. OK0714	4 857	0,27
2. PS0416	5 269	0,29

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

3. BILANS


sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

	30.06.2013	31.12.2012
I. Aktywa	1 805 875	1 899 322
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 629	32 665
2. Należności	30 367	10 521
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 706 579	1 855 958
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	264 654	220 570
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 300	178
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	10 122	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	16 709	5 174
III. Aktywa netto (I-II)	1 789 166	1 894 148
IV. Kapitał funduszu	1 173 187	1 226 309
1. Kapitał wpłacony	4 301 436	4 042 411
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 128 249	-2 816 102
V. Dochody zatrzymane	311 114	285 064
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	290 539	274 803
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	20 575	10 261
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	304 865	382 775
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 789 166	1 894 148
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	5 943 820,187104	6 113 795,678890
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	301,01	309,82

Warszawa, 27 sierpnia 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)

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I. Przychody z lokat	20 510	73 798	24 025
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 984	64 358	20 607
2. Przychody odsetkowe	5 526	9 385	3 350
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	22	35
5. Pozostałe	-	33	33
II. Koszty funduszu	4 774	8 615	4 161
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 594	8 556	4 117
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	2	-	-
13. Pozostałe, w tym:	178	59	44
- podatki	57	57	43
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 774	8 615	4 161
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15 736	65 183	19 864
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-67 596	285 539	74 269
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 314	-147 886	-98 154
z tytułu różnic kursowych	0	350	91
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-77 910	433 425	172 423
z tytułu różnic kursowych	329	-242	475
VII. Wynik z operacji	-51 860	350 722	94 133
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	-8,73	57,37	15,06

Warszawa, 27 sierpnia 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)

	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 894 148	1 573 591
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-51 860	350 722
a) przychody z lokat netto,	15 736	65 183
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	10 314	-147 886
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-77 910	433 425
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-51 860	350 722
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:	-53 122	-30 165
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	259 025	376 423
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	312 147	406 588
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-104 982	320 557
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 789 166	1 894 148
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 852 564	1 712 035
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-169 975,491786	-83 100,426717
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	851 930,058081	1 382 165,052984
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 021 905,549867	1 465 265,479701
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-169 975,491786	-83 100,426717
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 943 820,187104	6 113 795,678890
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 576 778,973465	16 724 848,915384
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 632 958,786361	10 611 053,236494
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 943 820,187104	6 113 795,678890
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	309,82	253,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	301,01	309,82
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-5,73%	22,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	290,07	244,66
w dniu	2013-04-23	2012-06-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	319,93	313,38
w dniu	2013-06-16	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	301,01	309,80
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)		
	01.01.2013	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,52%	0,50%
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	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 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 pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują 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, ujmują 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 HIFO (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 ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 różniącą 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. 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) wierzycielności, innych niż wierzycielności 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 stanowiła 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, 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 powiązanimi 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 nominalna powiększona 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 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. 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 powiązаныmi 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)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	23 055	9 190
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	7 304	1 331
Z tytułu odsetek	8	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	30 367	10 521

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	8 670	4 379
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 276	-
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, w tym:	763	795
- wynagrodzenie TFI	762	795
	16 709	5 174

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.13		Wartość na 31.12.12	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	58 626	58 626	32 662	32 662
ING Bank Śląski S.A. / CZK	3	1	3	0,5
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	2	1	2
ING Bank Śląski S.A. / HUF	7	0	34	0,5
	58 629		32 665	

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość w walucie
		w walucie	sprawozdania (PLN)
	PLN	67 512	67 512
	EUR	1	2
	CZK	3	0
	HUF	1 435	21
			67 535

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 5,26% wartości aktywów Funduszu.

Na dzień bilansowy zerokuponowe papiery dłużne stanowiły 2,17% 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 7,78% 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 3,25% 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, 7 tys. forintów węgierskich i 3 tys. koron czeskich, które stanowiły 0,0002% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 1,37% 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:

30.06.2013		31.12.2012	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 CZK	1 PLN	3 CZK	0,5 PLN
1 EUR	2 PLN	1 EUR	2 PLN
7 HUF	0 PLN	34 HUF	0,5 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:

30.06.2013		31.12.2012	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
82 265 CZK	13 730 PLN	26 761 CZK	4 362 PLN
686 EUR	2 970 PLN	1 076 EUR	4 399 PLN
- GBP	- PLN	107 GBP	534 PLN
547 122 HUF	8 023 PLN	535 775 HUF	7 489 PLN
- USD	- PLN	303 USD	939 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)

	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	33	33
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	363	104
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	329	-	610

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

	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-46	-46
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-59	-59
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-76	-76
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-107	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	0	350	91
Niezrealizowane różnice kursowe razem	329	-242	475

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013)
kurs CZK (korona czeska) - 0,1669
kurs EUR (euro) - 4,3292
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4664

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
akcje	9 407	-152 266	-101 615
prawa poboru	0	37	38
obligacje	907	4 343	3 423
Razem	10 314	-147 886	-98 154

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

Grupy lokat	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
akcje	-75 179	432 481	173 381
prawa poboru	0	178	1 036
prawa do akcji	0	-342	-148
obligacje	-2 731	1 108	-1 846
Razem	-77 910	433 425	172 423

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

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 789 166	1 894 148	1 573 591
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	301,01	309,82	253,93

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Zabella 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 sprawozdaniami 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.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu


Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wycieńzeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Funduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING SFIO Akcji 2	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	80% WIG + 20% WIBID O/N

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, 27.08.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprzem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrzyżył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczuplił się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczone sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniliśmy „Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)”. Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacjami. Pozwoli on Państwu nie tylko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

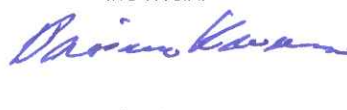
Prezes Zarządu
ING TFI S.A.


Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.


Małgorzata Barska

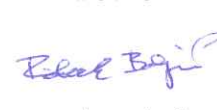
Członek Zarządu
ING TFI S.A.


Dariusz Korona

Członek Zarządu
ING TFI S.A.


Gerardus Dashorst

Członek Zarządu
ING TFI S.A.


Robert Bohynik

**ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
OBLIGACJI 2**

**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku**

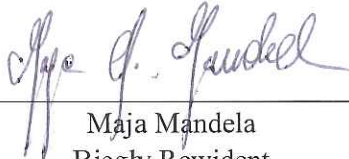
Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego 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 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego 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 („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. 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



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

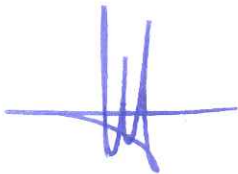
Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 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 30 czerwca 2013 r. o wartości 2.151.915 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.161.133 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. stratę z operacji w kwocie 14.505 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 64.785 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



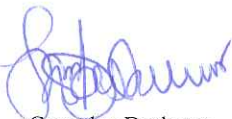
Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu



Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 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 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2013 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 30.06.2013 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 niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2013			31.12.2012		
	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	1 993 071	2 078 895	94,49	1 977 908	2 152 308	96,55
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	74 482	73 020	3,32	33 331	35 695	1,60
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	2 067 553	2 151 915	97,81	2 011 239	2 188 003	98,15

Warszawa, 27 sierpnia 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 30.06.2013	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 5,09%	1 000	15 000	14 998	2 078 895	94,49
2.	IPS1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2014-10-24	stałe 5,75%	1 000	72 630	78 127	2 078 895	94,49
3.	BGK0215	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2015-02-16	zmienne 4,39%	1 000	26 000	26 021	26 427	1,20
4.	DS1015	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	76 868	80 406	85 342	3,88
5.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000	154 815	155 980	163 142	7,42
6.	IZ0816	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3,00%	1 000	56 295	78 140	76 775	3,49
7.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 4,38%	1 000	15 000	15 000	15 154	0,69
8.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	96 285	95 079	103 359	4,70
9.	WZ0117	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 3,98%	1 000	23 990	24 086	24 293	1,10
10.	PS0417	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	61 480	62 983	64 701	2,94
11.	ROMGB 6.75 06/17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2017-06-11	stałe 6,75%	10 000	280	2 897	2 933	0,13
12.	ROMGB 5.9 07/17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2017-07-26	stałe 5,90%	10 000	280	2 947	2 993	0,14
13.	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	zmienne 3,98%	1 000	93 205	94 015	102 635	4,67
14.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	stałe 5,25%	1 000	31 430	31 165	31 680	1,44
15.	PS0418	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	193 500	199 682	195 160	8,87
16.	PS0718	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	43 850	42 707	42 372	1,93
17.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	118 500	116 620	136 292	6,19
18.	ROMGB 5.6 11/18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2018-11-28	stałe 5,60%	10 000	280	2 883	2 928	0,13
19.	SLOREP 02/19	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Słowenia	2019-02-06	stałe 4,38%	1 000	2 500	10 318	10 469	0,48
20.	DS1019	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	89 567	93 059	101 468	4,61
21.	SLOREP 01/20	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSS MARKET	Skarb Państwa	Słowenia	2020-01-26	stałe 4,13%	1 000	1 960	7 872	7 785	0,35
22.	DS1020	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	116 970	113 322	130 032	5,91
23.	SLOREP 01/21	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSS MARKET	Skarb Państwa	Słowenia	2021-01-18	stałe 4,38%	1 000	1 960	7 863	7 718	0,35
24.	WZ0121	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 3,98%	1 000	30 074	29 934	29 718	1,35
25.	ROMGB 5.95 06/21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2021-06-11	stałe 5,95%	10 000	560	5 596	5 696	0,26
26.	DS1021	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	160 780	178 756	184 378	8,38
27.	WS0922	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	102 958	103 325	118 207	5,37
28.	IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	23 750	28 323	26 478	1,20
29.	ROMGB 5.85 04/23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2023-04-26	stałe 5,85%	10 000	335	3 362	3 424	0,16
30.	DS1023	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	180 475	182 605	179 966	8,18
31.	WZ0124	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 3,98%	1 000	11 135	11 065	10 825	0,49
32.	SLOREP 09/24	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Słowenia	2024-09-09	stałe 4,63%	1 000	2 500	9 847	9 598	0,44
33.	SLOREP 03/26	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSS MARKET	Skarb Państwa	Słowenia	2026-03-30	stałe 5,13%	1 000	3 000	11 848	11 460	0,52
34.	WS0429	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	62 895	72 240	72 052	3,27
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku									241 800	285 816	303 235	13,78
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 586 572	1 648 549	1 716 105	78,00
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									42 735	58 706	59 555	2,71
RAZEM DLUŻNE									1 871 107	1 993 071	2 078 895	94,49

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 30.06.2013	Udział w aktywach %
1.	IEMHCP LX - LU0546922427	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Em Markets Debt Hed »IC (SICAV)	Luksemburg	2 606,548	54 890	51 892	2,36
2.	IGHYICP - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global High Yield Hed »IC (SICAV)	Luksemburg	429,371	11 813	12 718	0,58
3.	ILEMICH - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Em Markets Debt LB Hed »IC (SICAV)	Luksemburg	393,979	7 779	8 410	0,38
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							74 482	73 020	3,32

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	1 801 452	1 871 619	1 956 933	88,94
- obligacje skarbowe	1 586 572	1 648 549	1 716 105	78,00
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	214 880	223 070	240 828	10,94
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	11 920	47 748	47 030	2,14
- obligacje skarbowe	11 920	47 748	47 030	2,14

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

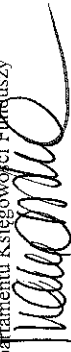
Nazwa	Wartość na 30.06.2013	Udział w aktywach %
1. DS1019	32 627	1,48
2. DS1020	58 363	2,65
3. DS1021	13 876	0,63
4. IZ0816	16 720	0,76
5. PS0416	32 229	1,46
6. PS0418	14 221	0,65
7. PS1016	5 367	0,24
8. WS0922	28 703	1,30
9. WZ0118	25 199	1,15
10. WZ0121	12 455	0,57

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

	30.06.2013	31.12.2012
I. Aktywa	2 200 229	2 229 123
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 620	41 120
2. Należności	22 694	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 019 340	2 089 993
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>2 019 340</i>	<i>2 089 993</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	132 575	98 010
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>59 555</i>	<i>62 315</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	39 096	3 205
III. Aktywa netto (I-II)	2 161 133	2 225 918
IV. Kapitał funduszu	974 228	1 024 508
1. Kapitał wpłacony	3 566 908	3 415 840
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 592 680	-2 391 332
V. Dochody zatrzymane	1 135 703	1 051 552
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	910 674	865 860
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	225 029	185 692
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	51 202	149 858
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 161 133	2 225 918
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	9 125 538,996797	9 337 668,107416
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	236,82	238,38

Warszawa, 27 sierpnia 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)

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2012 30.06.2012
I. Przychody z lokat	47 918	94 016	44 993
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	47 785	94 016	44 961
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	32
5. Pozostałe	133	-	-
II. Koszty funduszu	3 104	5 560	2 169
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 521	4 418	2 134
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	8	34	34
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	574	1 106	-
13. Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 104	5 560	2 169
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	44 814	88 456	42 824
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-59 319	169 473	58 030
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	39 337	42 621	16 520
z tytułu różnic kursowych	-412	551	354
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-98 656	126 852	41 510
z tytułu różnic kursowych	3 558	-1 449	-
VII. Wynik z operacji	-14 505	257 929	100 854
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	-1,59	27,62	11,81

Warszawa, 27 sierpnia 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)

	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 225 918	1 834 302
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-14 505	257 929
a) przychody z lokat netto,	44 814	88 456
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	39 337	42 621
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-98 656	126 852
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-14 505	257 929
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:	-50 280	133 687
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	151 068	483 881
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	201 348	350 194
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-64 785	391 616
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 161 133	2 225 918
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 210 270	1 921 510
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-212 129,110619	543 842,281435
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	630 902,896647	2 132 273,482666
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	843 032,007266	1 588 431,201231
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-212 129,110619	543 842,281435
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	9 125 538,996797	9 337 668,107416
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 600 408,313610	22 969 505,416963
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 474 869,316813	13 631 837,309547
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 125 538,996797	9 337 668,107416
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	238,38	208,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	236,82	238,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-1,32%	14,28%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	234,84	208,64
w dniu	2013-06-24	2012-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	246,66	238,38
w dniu	2013-05-09	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	236,77	238,29
w dniu	2013-06-28	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)		
	01.01.2013 30.06.2013	01.01.2012 31.12.2012
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,28%	0,29%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,23%	0,23%
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	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 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 informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2013 roku oraz dane porównywalne za rok 2012.

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 (najdłuższe 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 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) 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, 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. Szczegółne 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 wierzycelności, innych niż wierzycelności 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 wierzycelnościami.
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)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	22 221	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	327	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	146	-
	22 694	0

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	28 119	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	10 559	-
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, w tym:	418	407
- wynagrodzenie Towarzystwa	416	407
	39 096	3 205

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2013		Wartość na 31.12.2012	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	25 614	25 614	41 116	41 116
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,4	2	1	3
ING Bank Śląski S.A. / HUF	253	4	90	1
		25 620		41 120

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość w walucie
		w walucie	sprawozdania (PLN)
	PLN	46 979	46 979
	EUR	98	407
	HUF	2 802	40
	RON	516	502
			47 928

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 4,53 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 87,52% 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 6,97% 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 12,33% 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 1,16% 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 0,4 tys. euro i 253 tys. forintów węgierskich co stanowi 0,0003% wartości aktywów Funduszu. Zagraniczne obligacje skarbowe stanowiły 2,95% 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:

30.06.2013		31.12.2012	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,4 EUR	2 PLN	1 EUR	3 PLN
253 HUF	4 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:

30.06.2013		31.12.2012	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 863 EUR	47 030 PLN	2 186 419 HUF	30 560 PLN
18 488 RON	17 974 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)

	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	354	354
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	197	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 881	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	1 449	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	228	-	-

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

	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-234	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-100	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-78	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-1 449	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-412</i>	<i>551</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>3 558</i>	<i>-1 449</i>	<i>0</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2013)

kurs EUR (euro) - 4,3292

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4664

kurs RON (lej rumuński) - 0,9722

NOTA 10**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA****1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)**

	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Grupy lokat			
Obligacje	38 512	37 066	13 296
Bony skarbowe	109	12	4
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	716	5 543	3 220
Razem	39 337	42 621	16 520

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

	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2012
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Grupy lokat			
Obligacje	-94 830	119 574	34 302
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 826	7 278	7 208
Razem	-98 656	126 852	41 510

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

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	2 161 133	2 225 918	1 834 302
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	236,82	238,38	208,59

Warszawa, 27 sierpnia 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 sprawozdaniem 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.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Funduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING SFIO Obligacji 2	Względnej wartości zagrożonej	200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego	-	MLG0PL

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

Katowice, 27.08.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 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 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2013 roku na rynkach finansowych było okresem przedłużającego się wyczekiwania na pierwsze sygnały ożywienia gospodarczego w poszczególnych krajach. Sporo niespodzianek przyniósł drugi kwartał roku. Już jego początek zwiastował, że należy przygotować się na zaskoczenia, ponieważ na przełomie marca i kwietnia cała Europa stanęła przed nowymi wyzwaniami związanymi z Cyprzem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pogrążył nie tylko państwowy, ale również prywatny kapitał, który uszczuplił się o blisko 50%. Na szczęście sprawa Cypru nie zdominowała na długo rynków finansowych. Inwestorzy po drugiej stronie Oceanu zupełnie nie przejęli się tym faktem i - jak tylko sytuacja gospodarcza w Stanach Zjednoczonych zaczęła się poprawiać - tamtejsza giełda wspięła się na historyczne szczyty. Na polskim parkiecie nie dało się zauważyć takiego optymizmu. Przyczyn można upatrywać w utrzymującym się w Polsce spowolnieniu gospodarczym, ale także w modzie na inwestowanie w polski dług. Historyczne wyniki obligacji sprawiały, że hurraoptymistyczne wizje dalszych wzrostów zawładnęły umysłami inwestorów. Dalsze zyski na obligacjach miały być generowane przez obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się pozycję polskiej gospodarki w świecie. Niestety w czerwcu stało się jasne, że dalsze cięcia stóp przez Radę Polityki Pieniężnej są już zdyskontowane przez rynek. Do tego doszła niespodziewanie duża niepewność związana z zakomunikowanym procesem zmian odnoszących się do drugiego filaru systemu emerytalnego (OFE) i na bezpiecznym rynku obligacji zagościła korekta. Dalsza zmienność na tym rynku powinna być już mniejsza, ponieważ najnowsze dane z gospodarki, zgodnie z naszymi oczekiwaniami pokazują, że inflacja w kraju spadła do historycznie niskiego poziomu 0,2%, a na horyzoncie widać pierwsze symptomy ożywienia, zatem przyszłość wydaje się rysować w lepszych barwach.

Spadki o kilka procent na rynku obligacji czy warszawskim parkiecie są nieporównywalnie niższe niż na rynkach zagranicznych. Rekordy euforii w Japonii czy Turcji, które miały miejsce również w drugim kwartale, skończyły się dla spóźnionych inwestorów chcących wykorzystać te okazje inwestycyjne ponad 20% spadkami. Mimo, że rynkowy efekt w obu przypadkach był bliźniaczo podobny, to przyczyny takiego stanu rzeczy były od siebie różne. W Japonii po wzroście o blisko 100% w 6 miesięcy przyszedł czas na nieuniknioną korektę, zaś w Turcji katalizatorem spadków okazały się zjawiska natury społecznej.

W pierwszym półroczu w ofercie produktowej ING TFI nie dokonywaliśmy istotnych zmian. Warto jednakże wspomnieć, że w połowie czerwca ogłosiliśmy zmianę polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, który w konsekwencji tych modyfikacji stanie się subfunduszem oferującym większą dywersyfikację lokat i dającym szersze możliwości inwestycyjne, nieograniczone sektorowo w tym regionie. Wyraz temu da również zmiana nazwy subfunduszu na ING Akcji Środkowoeuropejskich, która zostanie ogłoszona wraz z wejściem w życie zmian polityki inwestycyjnej. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać gamę produktów do rosnących wymagań klientów oraz zmieniającej się rzeczywistości.

W pierwszym półroczu dla każdego z naszych subfunduszy udostępniłmy „Kluczowe informacje dla Inwestorów (KII)”. Jest to wystandaryzowany dokument składający się z 2 stron czytelnie pogrupowanymi informacjami. Pozwoli on Państwu nie tylko szybko poznać specyfikę każdego subfunduszu, ale również łatwo porównać ofertę Funduszy ING z produktami naszych konkurentów.

Życzymy Państwu by pozostała część 2013 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę www.ingtfi.pl



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
ING SFIO Obligacji 2	-0,65%	-1,32%
ING SFIO Akcji 2	-2,84%	-5,73%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	8,50%	17,13%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	4,30%	8,68%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	3,31%	6,67%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,36%	2,74%
ING Subfundusz Gotówkowy	0,91%	1,83%
ING Subfundusz Selektywny	-0,77%	-1,56%
ING Subfundusz Obligacji	-1,22%	-2,46%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-1,65%	-3,33%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2,38%	-4,79%
ING Subfundusz Zrównoważony	-3,09%	-6,22%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-4,54%	-9,16%
ING Subfundusz Rosja EUR	-5,14%	-10,36%
ING Subfundusz Akcji	-5,17%	-10,42%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Japonia (L)	27,76%	55,97%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	14,24%	28,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	9,66%	19,48%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	4,89%	9,86%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	4,24%	8,56%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	1,79%	3,61%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	1,12%	2,26%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	0,89%	1,79%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-1,37%	-2,77%
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	-5,86%	-11,83%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,12%	-14,36%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-7,78%	-15,68%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-8,64%	-17,43%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-16,16%	-32,59%
ING Perspektywa SFIO:		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-1,89%	-3,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,24%	-4,52%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-2,79%	-5,62%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-2,92%	-5,90%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-3,45%	-6,95%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-3,69%	-7,44%

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

