

**ING PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**PÓLROCZNE POŁĄCZONE 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 połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

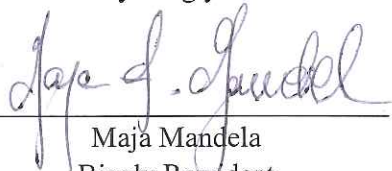
1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego ING Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: ING Subfundusz Perspektywa 2045, ING Subfundusz Perspektywa 2040, ING Subfundusz Perspektywa 2035, ING Subfundusz Perspektywa 2030, ING Subfundusz Perspektywa 2025, ING Subfundusz Perspektywa 2020 („Subfundusze”) 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 połączonego 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 dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym 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 połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) 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 połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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 Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Połączone 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 połączone sprawozdanie finansowe ING Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

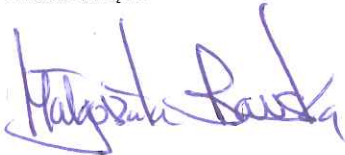
- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 21.228 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 21.920 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 583 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 12.739 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

ING Subfunduszu Perspektywa 2045
ING Subfunduszu Perspektywa 2040
ING Subfunduszu Perspektywa 2035
ING Subfunduszu Perspektywa 2030
ING Subfunduszu Perspektywa 2025
ING Subfunduszu Perspektywa 2020



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.

PÓLROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

| | |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa funduszu: | ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości |
| Data utworzenia: | Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/II/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r. |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716 |

ING Perspektywa SFIO składa się z sześciu Subfunduszy (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszy poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą (tzw. Fundusze Źródłowe). Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego dla każdego Subfunduszu, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części zgromadzone w subfunduszu środki.

Środki Subfunduszy inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% wartości aktywów (górny limit różny dla każdego Subfunduszu)
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2045

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa każdego z następujących funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą:

- 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
- 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
- 3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
- 4) subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 65% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2040 – 2045:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2046 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2040

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
- 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
- 3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 59% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2035 – 2040:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2041 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2035

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
- 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
- 3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 54% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2030 – 2035:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2036 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2030

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasoł FIO;
- 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasoł FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 47% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2025 – 2030:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2031 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2025

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasoł FIO;
- 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasoł FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 40% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2020 – 2025:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Na dzień bilansowy w Subfunduszu występowało pasywne przekroczenie limitu inwestycyjnego, o którym mowa w Statucie ING Perspektywa SFIO - cz.II, roz. V, par.5, ust.2, pkt 1, lit.b. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, przekroczenie limitu zostało dostosowane.

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2020

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

- 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
- 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2021 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Na dzień 30.06.2013 roku wartość aktywów netto Subfunduszu ING Perspektywa 2040 kształtowała się poniżej progu minimalnego 2 mln PLN przewidzianego w statucie jako przesłanka do likwidacji subfunduszu. Jednak w związku z faktem, iż powyższa sytuacja nie opisuje spadku wartości aktywów netto poniżej kwoty 2 mln PLN, a jedynie nieosiągnięcie wskazanej wartości aktywów netto, Zarząd Towarzystwa nie zidentyfikował przesłanek do likwidacji tego subfunduszu. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy jeżeli wartość aktywów netto tego Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- W związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:

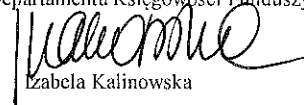
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska


1. POŁĄCZONE 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 | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 16 511 | 16 716 | 75,02 | 6 366 | 6 931 | 73,55 |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 4 645 | 4 512 | 20,25 | 1 673 | 1 790 | 19,00 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| RAZEM | 21 156 | 21 228 | 95,27 | 8 039 | 8 721 | 92,55 |

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. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2013 r.
(w tys. złotych)

| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| I. Aktywa | 22 283 | 9 423 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 816 | 684 |
| 2. Należności | 239 | 18 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 0 | 0 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 21 228 0 | 8 721 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 363 | 242 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 21 920 | 9 181 |
| IV. Kapitał funduszu | 21 765 | 8 443 |
| 1. Kapitał wpłacony | 31 316 | 12 041 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -9 551 | -3 598 |
| V. Dochody zatrzymane | 83 | 56 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 18 | 16 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 65 | 40 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 72 | 682 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 21 920 | 9 181 |

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.

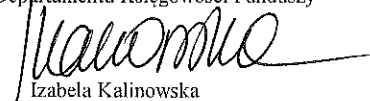
3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 | 13.03.2012 30.06.2012 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat | 116 | 80 | 27 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| 2. Przychody odsetkowe | 9 | 15 | 9 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| 5. Pozostałe | 107 | 65 | 18 |
| II. Koszty funduszu | 114 | 64 | 18 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 109 | 64 | 18 |
| 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 | - | - | - |
| 13. Pozostałe | 5 | - | - |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 114 | 64 | 18 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 2 | 16 | 9 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -585 | 722 | -20 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 25 | 40 | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -610 | 682 | -20 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| VII. Wynik z operacji | -583 | 738 | -11 |

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.

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych)

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 9 181 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym: | -583 | 738 |
| a) przychody z lokat netto, | 2 | 16 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 25 | 40 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -610 | 682 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -583 | 738 |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem) | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto, | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 13 322 | 8 443 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 19 275 | 12 041 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 5 953 | 3 598 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 12 739 | 9 181 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 21 920 | 9 181 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 14 942 | 5 944 |

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.

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 Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (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 połączonym 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 zafadnęły 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 Sektarów 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 SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2045

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

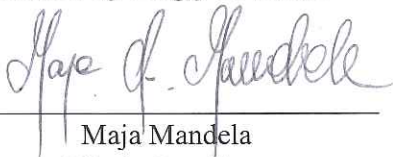
1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Perspektywa 2045 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

ING Subfundusz Perspektywa 2045

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

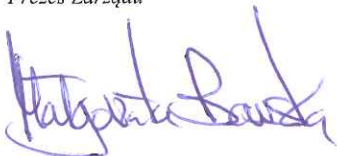
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Subfunduszu Perspektywa 2045, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 2.248 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.304 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 87 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.525 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.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Perspektywa 2045

za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2045

| | |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa funduszu: | ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2045 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r. |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716 |

ING Subfundusz Perspektywa 2045 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. **ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045**
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 65% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 65% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
 - 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 4) subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2040 – 2045:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2046 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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 Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 2,1% do końca 2024 roku, 1,9% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,7% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,5% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1,3% począwszy od 2040 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2024 roku, 1,4% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,2% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,1% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1% począwszy od 2040 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,8% do końca 2024 roku, 1,6% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,5% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,4% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1,25% począwszy od 2040 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

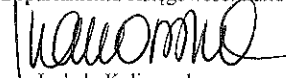
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

ING Subfundusz Perspektywa 2045

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2024 roku, 1,1% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1% od początku 2030 do końca 2034 roku, 0,95% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 0,8% począwszy od 2040 roku.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. 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 | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 1 464 | 1 466 | 63,08 | 414 | 456 | 55,54 |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 818 | 782 | 33,65 | 230 | 243 | 29,60 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| RAZEM | 2 282 | 2 248 | 96,73 | 644 | 699 | 85,14 |

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp. | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2013 | Udział w aktywach % |
|-----|--------------|-------------|----------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Akeji | 2 976,486212 | 746 | 742 | 31,93 |
| 2. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | 2 332,489523 | 601 | 603 | 25,94 |
| 3. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek | 448,140338 | 58 | 62 | 2,67 |
| 4. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Selektynny | 955,835321 | 59 | 59 | 2,54 |
| | | | <i>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i> | | 1 464 | 1 466 | 63,08 |

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. | IGHYICP LX-LU0546922856 | nienotowane | nie dotyczy | ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) »IC (SICAV) | Luksemburg | 5,597 | 159 | 166 | 7,14 |
| 2. | IEMHCP LX-LU0546922427 | nienotowane | nie dotyczy | ING (L) - SICAV-ING (L) Renta Fund Em Market Debt HC (PLN) I | Luksemburg | 8,376 | 178 | 167 | 7,19 |
| 3. | INGPLI LX - LU0799797591 | nienotowane | nie dotyczy | ING (L) Invest Emerging Markets (PLN) »IC (SICAV) | Luksemburg | 23,749 | 481 | 449 | 19,32 |
| | | | | <i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i> | | | 818 | 782 | 33,65 |

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

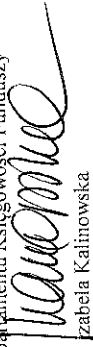
Nie dotyczy.

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 Kainowska

2. 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 | 2 324 | 821 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 44 | 119 |
| 2. Należności | 32 | 3 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku, w tym: | 2 248 | 699 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 20 | 42 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 2 304 | 779 |
| IV. Kapitał funduszu | 2 337 | 725 |
| 1. Kapitał wpłacony | 3 075 | 1 118 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -738 | -393 |
| V. Dochody zatrzymane | 1 | -1 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -2 | 0 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 3 | -1 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -34 | 55 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 2 304 | 779 |
| | | |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 22 296,770307 | 7 270,314024 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 17 517,782081 | 5 480,040159 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 858,160571 | 199,487359 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 3 920,827655 | 1 590,786506 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | 103,15 | 107,10 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | 103,33 | 107,13 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | 104,15 | 107,58 |

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.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 | 13.03.2012 30.06.2012 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat | 13 | 6 | 1 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 | 1 | - |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 12 | 5 | 1 |
| II. Koszty funduszu | 15 | 6 | 1 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 14 | 6 | 1 |
| 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 | - | - | - |
| 13. Pozostałe | 1 | - | - |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 15 | 6 | 1 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -2 | 0 | 0 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -85 | 54 | -7 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 4 | -1 | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -89 | 55 | -7 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| VII. Wynik z operacji | -87 | 54 | -7 |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): *) | | | |
| jednostki uczestnictwa kategorii A | -4,02 | 6,56 | -2,21 |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | -3,87 | 4,63 | - |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | -3,48 | 11,00 | - |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 779 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -87 | 54 |
| a) przychody z lokat netto, | -2 | 0 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 4 | -1 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -89 | 55 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -87 | 54 |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem) | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto, | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 1 612 | 725 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 1 957 | 1 118 |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 345 | 393 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 1 525 | 779 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 2 304 | 779 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 507 | 412 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 15 026,456283 | 7 270,314024 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 18 245,902836 | 11 105,594515 |
| - jednostki kategorii A | 15 029,533611 | 9 210,372685 |
| - jednostki kategorii K | 882,951706 | 199,487359 |
| - jednostki kategorii T | 2 333,417519 | 1 695,734471 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 219,446553 | 3 835,280491 |
| - jednostki kategorii A | 2 991,791689 | 3 730,332526 |
| - jednostki kategorii K | 224,278494 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 3,376370 | 104,947965 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 15 026,456283 | 7 270,314024 |
| - jednostki kategorii A | 12 037,741922 | 5 480,040159 |
| - jednostki kategorii K | 658,673212 | 199,487359 |
| - jednostki kategorii T | 2 330,041149 | 1 590,786506 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 22 296,770307 | 7 270,314024 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 29 351,497351 | 11 105,594515 |
| - jednostki kategorii A | 24 239,906296 | 9 210,372685 |
| - jednostki kategorii K | 1 082,439065 | 199,487359 |
| - jednostki kategorii T | 4 029,151990 | 1 695,734471 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 7 054,727044 | 3 835,280491 |
| - jednostki kategorii A | 6 722,124215 | 3 730,332526 |
| - jednostki kategorii K | 224,278494 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 108,324335 | 104,947965 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 22 296,770307 | 7 270,314024 |
| - jednostki kategorii A | 17 517,782081 | 5 480,040159 |
| - jednostki kategorii K | 858,160571 | 199,487359 |
| - jednostki kategorii T | 3 920,827655 | 1 590,786506 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w 2012 roku zaprezentowane są wartości, wg których nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii) | | |
| - jednostki kategorii A | 107,10 | 100,00 |
| - jednostki kategorii K | 107,13 | 102,02 |
| - jednostki kategorii T | 107,58 | 96,13 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 103,15 | 107,10 |
| - jednostki kategorii K | 103,33 | 107,13 |
| - jednostki kategorii T | 104,15 | 107,58 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *) | | |
| - jednostki kategorii A | -7,44% | 9,09% |
| - jednostki kategorii K | -7,15% | 32,74% |
| - jednostki kategorii T | -6,43% | 23,95% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 101,85 | 91,12 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-06-05 |
| - jednostki kategorii K | 102,02 | 101,29 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-11-16 |
| - jednostki kategorii T | 102,81 | 94,93 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-07-23 |

*) dane wyrażone w stosunku rocznym

Hand

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 109,46 | 107,10 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii K | 106,92 | 107,13 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii T | 110,39 | 107,58 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 103,16 | 106,87 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii K | 103,34 | 106,90 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii T | 104,15 | 107,34 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *) | 1,96% | 1,93% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,88% | 1,93% |
| 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 wyrażone 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.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
18. 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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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 Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. 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.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu 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 wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, 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) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną 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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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 ustalone 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 9 | 2 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe, w tym: | 23 | 1 |
| - premia inwestycyjna | 3 | 1 |
| - wpłata na nabycie JU | 20 | - |
| | 32 | 3 |

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 4 | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 11 | 29 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 | 12 |
| 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: | 4 | 1 |
| - wynagrodzenie TFI | 3 | 1 |
| | 20 | 42 |

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 w PLN | Wartość na 31.12.2012 w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 44 | 119 |

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

| Waluta | Średnia wartość w PLN |
|--------|--------------------------|
| PLN | 61 |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,89% wartości aktywów.

3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2034 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2035, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz 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
Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Grupy lokat | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 4 | -1 | - |
| Razem | 4 | -1 | 0 |

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

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Grupy lokat | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | -40 | 42 | -2 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -49 | 13 | -5 |
| Razem | -89 | 55 | -7 |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, 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 Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| w okresie | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | | | |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|-------------|------------------------------------------|
| | kategoria A | kategoria E | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2024 r. | 2,10 | 1,50 | 1,80 | 1,20 |
| lata 2025-2029 | 1,90 | 1,40 | 1,60 | 1,10 |
| lata 2030-2034 | 1,70 | 1,20 | 1,50 | 1,00 |
| lata 2035-2039 | 1,50 | 1,10 | 1,40 | 0,95 |
| od początku 2040 r. | 1,30 | 1,00 | 1,25 | 0,80 |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 2,10 | - | 1,80 | 1,20 do 17.04.2013 0,85 od 18.04.2013 |

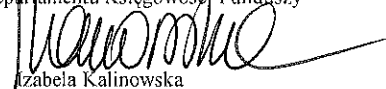
NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 2 304 | 779 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 103,15 | 107,10 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 103,33 | 107,13 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 104,15 | 107,58 |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

6. 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 dotyczy.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz | Oplata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E | 1,00 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T | 0,80 |

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.
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 Subfunduszu

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 Subfunduszu jest metoda absolutnej 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 Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| ING Perspektywa 2045 | Absolutnej wartości zagrożonej | 20% wartości aktywów netto Subfunduszu | - | - |

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 Subfunduszu Perspektywa 2045 (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 27 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Manager Departament Sprzedaży Usług Powierniczych</p>  <p>Przemysław Lisowski</p> | <p>ZASTĘPCA DYREKTORA Departamentu Operacji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych</p>  <p>Sławomir Trapszo</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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 Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pograżył 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.

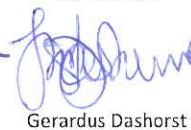

Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

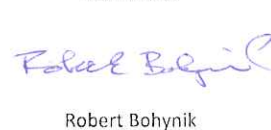

Małgorzata Barska

Członek Zarządu
ING TFI S.A.


Dariusz Korona

Członek Zarządu
ING TFI S.A.


Gerardus Dashorst

Członek Zarządu
ING TFI S.A.


Robert Bohynik

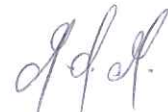
ING SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2040

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego 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 jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Perspektywa 2040 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 jednostkowego 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.

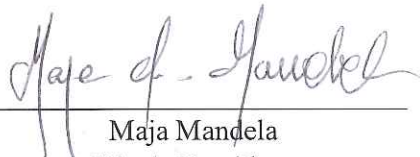


4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

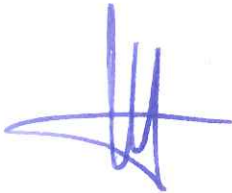
ING Subfundusz Perspektywa 2040

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 Subfunduszu Perspektywa 2040, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 1.845 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.820 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 66 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 920 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.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Perspektywa 2040

za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2040

| | |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa funduszu: | ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2040 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r. |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716 |

ING Subfundusz Perspektywa 2040 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. **ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040**
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 59% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 59% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
 - 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2030 – 2034:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2035 – 2040:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2041 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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 Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Na dzień 30.06.2013 roku wartość aktywów netto Subfunduszu kształtowała się poniżej progu minimalnego 2 mln PLN przewidzianego w statucie jako przesłanka do likwidacji Subfunduszu. Jednak w związku z faktem, iż powyższa sytuacja nie opisuje spadku wartości aktywów netto poniżej kwoty 2 mln PLN, a jedynie nieosiągnięcie wskazanej wartości aktywów netto, Zarząd Towarzystwa nie zidentyfikował przesłanek do likwidacji Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 2,1% do końca 2019 roku, 1,9% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,7% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,5% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1,3% począwszy od 2035 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, 1,4% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,2% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,1% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1% począwszy od 2035 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,8% do końca 2019 roku, 1,6% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,5% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,4% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1,25% począwszy od 2035 roku.


Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2019 roku, 1,1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1% od początku 2025 do końca 2029 roku, 0,95% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 0,8% począwszy od 2035 roku.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. 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 | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 1 267 | 1 282 | 66,15 | 536 | 585 | 63,86 |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 578 | 563 | 29,05 | 249 | 265 | 28,93 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| RAZEM | 1 845 | 1 845 | 95,20 | 785 | 850 | 92,79 |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kałinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp. | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2013 | Udział w aktywach % |
|-----|--------------|-------------|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 1. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parosol FIO Subfundusz Akcji | 2 330,753311 | 576 | 581 | 29,98 |
| 2. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji | 2 344,983831 | 602 | 607 | 31,32 |
| 3. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parosol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek | 342,249287 | 43 | 47 | 2,42 |
| 4. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parosol FIO Subfundusz Selektynny | 770,485433 | 46 | 47 | 2,43 |
| | | | <i>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i> | <i>1 267</i> | <i>1 282</i> | <i>1 282</i> | <i>66,15</i> |

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. | IGHYICP LX-LU0546922856 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Global High Yield»IC (SICAV) | Luksemburg | 4,356 | 122 | 129 | 6,66 |
| 2. | IEMHCP LX-LU0546922427 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Emerging Markets Debt Hard Coy »IC (SICAV) | Luksemburg | 6,380 | 135 | 127 | 6,55 |
| 3. | INGPLI LX - LU0799797591 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Invest Emerging Markets High Dividend »IC (SICAV) | Luksemburg | 16,228 | 321 | 307 | 15,84 |
| | | | | <i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i> | | | <i>578</i> | <i>563</i> | <i>29,05</i> |

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

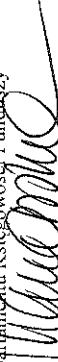
Nie dotyczy.

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

2. 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 | 1 938 | 916 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 46 | 65 |
| 2. Należności | 47 | 1 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 845 | 850 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 118 | 16 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 1 820 | 900 |
| IV. Kapitał funduszu | 1 821 | 835 |
| 1. Kapitał wpłacony | 2 438 | 1 112 |
| 2. Kapitał wyłacony (wielkość ujemna) | -617 | -277 |
| V. Dochody zatrzymane | -1 | 0 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 0 | 0 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | -1 | 0 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 0 | 65 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 1 820 | 900 |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 17 355,156856 | 8 294,802533 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 9 692,356920 | 3 950,107632 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 716,547572 | 110,393431 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 6 946,252364 | 4 234,301470 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | 104,47 | 108,20 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | 104,67 | 108,25 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | 105,49 | 108,69 |

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.

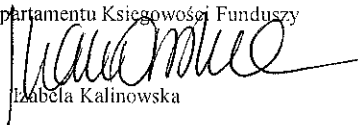
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 | 13.03.2012 30.06.2012 | |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------|
| I. Przychody z lokat | 11 | 5 | 1 | |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - | |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 | 1 | - | |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - | |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - | |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 10 | 4 | 1 | |
| II. Koszty funduszu | 11 | 5 | 1 | |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 10 | 5 | 1 | |
| 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 | - | - | - | |
| 13. Pozostałe | 1 | - | - | |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 11 | 5 | 1 | |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 0 | 0 | 0 | |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -66 | 65 | -2 | |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -1 | 0 | 0 | |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - | |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -65 | 65 | -2 | |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - | |
| VII. Wynik z operacji | -66 | 65 | -2 | |
| | Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): *) | | | |
| | jednostki uczestnictwa kategorii A | -4,04 | 6,45 | -1,84 |
| | jednostki uczestnictwa kategorii K | -3,87 | 4,35 | - |
| | jednostki uczestnictwa kategorii T | -3,45 | 9,17 | - |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 900 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -66 | 65 |
| a) przychody z lokat netto, | 0 | 0 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -1 | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -65 | 65 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -66 | 65 |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem) | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto, | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 986 | 835 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 1 326 | 1 112 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 340 | 277 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 920 | 900 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 820 | 900 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 314 | 376 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 9 060,354323 | 8 294,802533 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 12 251,342024 | 10 978,739101 |
| - jednostki kategorii A | 8 896,124064 | 6 634,044200 |
| - jednostki kategorii K | 643,267065 | 110,393431 |
| - jednostki kategorii T | 2 711,950895 | 4 234,301470 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 190,987701 | 2 683,936568 |
| - jednostki kategorii A | 3 153,874776 | 2 683,936568 |
| - jednostki kategorii K | 37,112924 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 0,000001 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 9 060,354323 | 8 294,802533 |
| - jednostki kategorii A | 5 742,249288 | 3 950,107632 |
| - jednostki kategorii K | 606,154141 | 110,393431 |
| - jednostki kategorii T | 2 711,950894 | 4 234,301470 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 17 355,156856 | 8 294,802533 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 23 230,081125 | 10 978,739101 |
| - jednostki kategorii A | 15 530,168264 | 6 634,044200 |
| - jednostki kategorii K | 753,660496 | 110,393431 |
| - jednostki kategorii T | 6 946,252365 | 4 234,301470 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 5 874,924269 | 2 683,936568 |
| - jednostki kategorii A | 5 837,811344 | 2 683,936568 |
| - jednostki kategorii K | 37,112924 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 0,000001 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 17 355,156856 | 8 294,802533 |
| - jednostki kategorii A | 9 692,356920 | 3 950,107632 |
| - jednostki kategorii K | 716,547572 | 110,393431 |
| - jednostki kategorii T | 6 946,252364 | 4 234,301470 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| (w 2012 roku zaprezentowane są wartości, wg których nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii) | | |
| - jednostki kategorii A | 108,20 | 100,00 |
| - jednostki kategorii K | 108,25 | 102,58 |
| - jednostki kategorii T | 108,69 | 97,35 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 104,47 | 108,20 |
| - jednostki kategorii K | 104,67 | 108,25 |
| - jednostki kategorii T | 105,49 | 108,69 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *) | | |
| - jednostki kategorii A | -6,95% | 10,49% |
| - jednostki kategorii K | -6,67% | 44,96% |
| - jednostki kategorii T | -5,94% | 23,43% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 103,20 | 92,57 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-06-05 |
| - jednostki kategorii K | 103,40 | 103,28 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-11-22 |
| - jednostki kategorii T | 104,19 | 96,33 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-07-23 |

*) dane wyrażone w stosunku rocznym

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 110,56 | 108,20 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii K | 110,74 | 108,25 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii T | 111,51 | 108,69 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 104,47 | 107,99 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii K | 104,67 | 108,04 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii T | 105,48 | 108,47 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*) | 1,71% | 1,67% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,62% | 1,67% |
| 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 wyrażone 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.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie składników 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
18. 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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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 Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. 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.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu 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 wg najwyższej ceny JU 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 aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, 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 w poszczególnych rynkach 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) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa 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.

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 wyliczenia 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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 20 | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 24 | - |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 3 | 1 |
| | <u>47</u> | <u>1</u> |

NOTA 3

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 15 | 12 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 100 | 3 |
| 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: | 3 | 1 |
| - wynagrodzenie TFI | 2 | 1 |
| | <u>118</u> | <u>16</u> |

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 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 46 | 65 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN | 39 |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,37% wartości aktywów

3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2029 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2030, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz 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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Grupy lokat | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | -2 | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 | - | - |
| Razem | -1 | 0 | 0 |

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

| Grupy lokat | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | -34 | 49 | -1 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -31 | 16 | -1 |
| Razem | -65 | 65 | -2 |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, 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 Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIEŃ CZEŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| w okresie | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | | | |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|-------------|------------------------------------------|
| | kategoria A | kategoria E | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2019 r. | 2,10 | 1,50 | 1,80 | 1,20 |
| lata 2020-2024 | 1,90 | 1,40 | 1,60 | 1,10 |
| lata 2025-2029 | 1,70 | 1,20 | 1,50 | 1,00 |
| lata 2030-2034 | 1,50 | 1,10 | 1,40 | 0,95 |
| od początku 2035 r. | 1,30 | 1,00 | 1,25 | 0,80 |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 2,10 | - | 1,80 | 1,20 do 17.04.2013 0,85 od 18.04.2013 |

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | <u>30.06.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 1 820 | 900 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 104,47 | 108,20 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 104,67 | 108,25 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 105,49 | 108,69 |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

6. 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 dotyczy.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz | Oplata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E | 1,00 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T | 0,80 |

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

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 Subfunduszu

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 Subfunduszu jest metoda absolutnej 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 Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| ING Perspektywa 2040 | Absolutnej wartości zagrożonej | 20% wartości aktywów netto Subfunduszu | - | - |

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 Subfunduszu Perspektywa 2040 (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013r., 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 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.



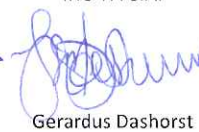
Małgorzata Barska

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



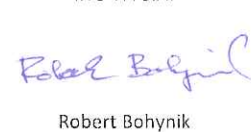
Dariusz Korona

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2035

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

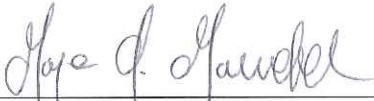
1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Perspektywa 2035 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 jednostkowego 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 pozwalała 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 jednostkowego 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 Wars.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

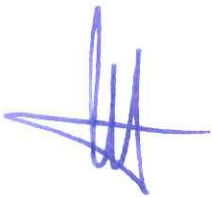
ING Subfundusz Perspektywa 2035

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

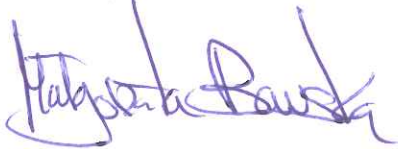
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Subfunduszu Perspektywa 2035, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 2.690 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.748 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 84 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.782 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.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Perspektywa 2035

za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2035

| | |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa funduszu: | ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2035 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/L/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r. |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716 |

ING Subfundusz Perspektywa 2035 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. **ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035**
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 54% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 54% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
 - 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2025 – 2029:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2030 – 2035:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2036 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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 Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,9% do końca 2019 roku, 1,7% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,5% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1,3% począwszy od 2030 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (pierwsze zbycie jednostki w dniu 10.05.2013 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,4% do końca 2019 roku, 1,2% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,1% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1% począwszy od 2030 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,6% do końca 2019 roku, 1,5% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,4% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1,25% począwszy od 2030 roku.

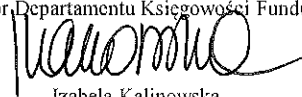
Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,1% do końca 2019 roku, 1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 0,95% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 0,8% począwszy od 2030 roku.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

| Składniki lokat | 30.06.2013 | | | 31.12.2012 | | | % udział w aktywach |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|
| | 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 | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 1 959 | 1 960 | 70,08 | 616 | 660 | 65,28 | |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 758 | 730 | 26,10 | 239 | 253 | 25,03 | |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - |
| RAZEM | 2 717 | 2 690 | 96,18 | 855 | 913 | 90,31 | |

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp. | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2013 | Udział w aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-----------------------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Akcji | 3 092,943783 | 777 | 771 | 27,57 |
| 2. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | 4 107,693188 | 1 061 | 1 062 | 37,97 |
| 3. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Sređnich i Małych Spółek | 463,308156 | 59 | 64 | 2,29 |
| 4. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Selektynny | 1 021,374990 | 62 | 63 | 2,25 |
| <i>Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i> | | | | | 1 959 | 1 960 | 70,08 |

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. | IGHYICP LX-LU0546922856 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Global High Yield»IC (SICAV) | Luksemburg | 5,815 | 166 | 172 | 6,15 |
| 2. | IEMIHCP LX-LU0546922427 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Emerging Markets Debt Hard Ccy »IC (SICAV) | Luksemburg | 8,557 | 182 | 170 | 6,08 |
| 3. | INGPLILX - LU0799797591 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Invest Emerging Markets High Dividend »IC (SICAV) | Luksemburg | 20,489 | 410 | 388 | 13,87 |
| <i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i> | | | | | | | 758 | 730 | 26,10 |

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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



Zuzanna Kalinowska

2. 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 | 2 797 | 1 011 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 80 | 95 |
| 2. Należności | 27 | 3 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 2 690 | 913 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 49 | 45 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 2 748 | 966 |
| IV. Kapitał funduszu | 2 773 | 907 |
| 1. Kapitał wpłacony | 4 190 | 1 310 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 417 | -403 |
| V. Dochody zatrzymane | 2 | 1 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 0 | 1 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 2 | 0 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -27 | 58 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 2 748 | 966 |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 26 063,117870 | 8 902,038639 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 20 396,420209 | 6 086,450821 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 15,780022 | - |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 970,909727 | 361,380251 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 4 680,007912 | 2 454,207567 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | 105,27 | 108,44 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | 105,34 | - |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | 105,45 | 108,47 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | 106,17 | 108,87 |

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.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 | 13.03.2012 30.06.2012 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat | 16 | 5 | 1 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 | 1 | - |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 15 | 4 | 1 |
| II. Koszty funduszu | 17 | 4 | 1 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 16 | 4 | 1 |
| 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 | - | - | - |
| 13. Pozostałe | 1 | - | - |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 17 | 4 | 1 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -1 | 1 | 0 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -83 | 58 | -1 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 2 | 0 | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zyska (straty) z wyceny lokat, w tym: | -85 | 58 | -1 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| VII. Wynik z operacji | -84 | 59 | -1 |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)* | | | |
| jednostki uczestnictwa kategorii A | -3,31 | 6,10 | -0,81 |
| jednostki uczestnictwa kategorii E | -4,53 | - | - |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | -3,15 | 3,58 | - |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | -2,81 | 8,28 | - |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 966 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym: | -84 | 59 |
| a) przychody z lokat netto, | -1 | 1 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 2 | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -85 | 58 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -84 | 59 |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem) | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto, | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 1 866 | 907 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 2 880 | 1 310 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 1 014 | 403 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 1 782 | 966 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 2 748 | 966 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 967 | 345 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 17 161,079231 | 8 902,038639 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 26 530,175908 | 12 793,037335 |
| - jednostki kategorii A | 22 903,209795 | 9 976,964645 |
| - jednostki kategorii E | 15,780022 | - |
| - jednostki kategorii K | 1 375,857934 | 361,865123 |
| - jednostki kategorii T | 2 235,328157 | 2 454,207567 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 9 369,096677 | 3 890,998696 |
| - jednostki kategorii A | 8 593,240407 | 3 890,513824 |
| - jednostki kategorii E | 0,000000 | - |
| - jednostki kategorii K | 766,328458 | 0,484872 |
| - jednostki kategorii T | 9,527812 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 17 161,079231 | 8 902,038639 |
| - jednostki kategorii A | 14 309,969388 | 6 086,450821 |
| - jednostki kategorii E | 15,780022 | - |
| - jednostki kategorii K | 609,529476 | 361,380251 |
| - jednostki kategorii T | 2 225,800345 | 2 454,207567 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 26 063,117870 | 8 902,038639 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 39 323,213243 | 12 793,037335 |
| - jednostki kategorii A | 32 880,174440 | 9 976,964645 |
| - jednostki kategorii E | 15,780022 | - |
| - jednostki kategorii K | 1 737,723057 | 361,865123 |
| - jednostki kategorii T | 4 689,535724 | 2 454,207567 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 13 260,095373 | 3 890,998696 |
| - jednostki kategorii A | 12 483,754231 | 3 890,513824 |
| - jednostki kategorii E | 0,000000 | - |
| - jednostki kategorii K | 766,813330 | 0,484872 |
| - jednostki kategorii T | 9,527812 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 26 063,117870 | 8 902,038639 |
| - jednostki kategorii A | 20 396,420209 | 6 086,450821 |
| - jednostki kategorii E | 15,780022 | - |
| - jednostki kategorii K | 970,909727 | 361,380251 |
| - jednostki kategorii T | 4 680,007912 | 2 454,207567 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w 2012 roku zaprezentowane są wartości, wg których nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii) | 108,44 | 100,00 |
| - jednostki kategorii A | 108,44 | 100,00 |
| - jednostki kategorii E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie) | 109,73 | - |
| - jednostki kategorii K | 108,47 | 103,35 |
| - jednostki kategorii T | 108,87 | 97,69 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 105,27 | 108,44 |
| - jednostki kategorii A | 105,27 | 108,44 |
| - jednostki kategorii E | 105,34 | - |
| - jednostki kategorii K | 105,45 | 108,47 |
| - jednostki kategorii T | 106,17 | 108,87 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *) | | |
| - jednostki kategorii A | -5,90% | 10,80% |
| - jednostki kategorii E (zmiana liczona od 10.05.2013 r.) | -28,63% | - |
| - jednostki kategorii K | -5,61% | 34,87% |
| - jednostki kategorii T | -5,00% | 23,01% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 104,07 | 93,32 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-06-05 |
| - jednostki kategorii E | 104,14 | - |
| w dniu | 2013-06-24 | - |
| - jednostki kategorii K | 104,25 | 103,12 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-11-16 |
| - jednostki kategorii T | 104,95 | 96,81 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-07-23 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 111,12 | 108,44 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii E | 111,15 | - |
| w dniu | 2013-05-28 | - |
| - jednostki kategorii K | 111,29 | 108,47 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii T | 111,97 | 108,87 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 105,27 | 108,25 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii E | 105,34 | - |
| w dniu | 2013-06-28 | - |
| - jednostki kategorii K | 105,45 | 108,28 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii T | 106,17 | 108,68 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|--|--------------------------|--------------------------|
|--|--------------------------|--------------------------|

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)

| | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,77% | 1,65% |
| 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 wyrażone 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.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 zero.
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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
18. 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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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 Subfunduszu.
22. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1,3% w skali roku od kategorii jednostek uczestnictwa A, od jednostek uczestnictwa kategorii E maksymalnie 1%, od jednostek uczestnictwa kategorii K maksymalnie 1,25% oraz 0,8% od jednostek uczestnictwa kategorii T, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. 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.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu 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 wg najwyższej ceny JU 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 aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
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) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić 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.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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 ustalone 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 14 | 2 |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe, w tym: | 13 | 1 |
| - premia inwestycyjna | 4 | 1 |
| - wpłata na nalicie JU | 9 | - |
| | <u>27</u> | <u>3</u> |

NOTA 3

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 16 | 40 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 28 | 3 |
| 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: | 5 | 2 |
| - wynagrodzenie TFI | 4 | 2 |
| | <u>49</u> | <u>45</u> |

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 PLN | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 80 | 95 |

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

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | Waluta | Średnia wartość w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|
| | PLN | 85 |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,86% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2024 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2025, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz 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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Grupy lokat | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | -2 | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 4 | - | - |
| Razem | 2 | 0 | 0 |

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

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Grupy lokat | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | -43 | 44 | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -42 | 14 | -1 |
| Razem | -85 | 58 | -1 |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, 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 Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | | | |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|-------------|------------------------------------------|
| w okresie | kategoria A | kategoria E | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2019 r. | 1,90 | 1,40 | 1,60 | 1,10 |
| lata 2020-2024 | 1,70 | 1,20 | 1,50 | 1,00 |
| lata 2025-2029 | 1,50 | 1,10 | 1,40 | 0,95 |
| od początku 2030 r. | 1,30 | 1,00 | 1,25 | 0,80 |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 1,90 | 1,40 | 1,60 | 1,10 do 17.04.2013 0,80 od 18.04.2013 |

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | <u>30.06.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 2 748 | 966 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 105,27 | 108,44 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 105,34 | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 105,45 | 108,47 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 106,17 | 108,87 |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

6. 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 dotyczy.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz | Oplata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E | 1,00 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T | 0,80 |

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

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 Subfunduszu

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 Subfunduszu jest metoda absolutnej wartości zagrożonej.

Stosownie do wycieńczeń 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 Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| ING Perspektywa 2035 | Absolutnej wartości zagrożonej | 20% wartości aktywów netto Subfunduszu | - | - |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

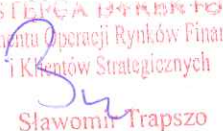
Katowice, 27.08.2013 r.

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 Subfunduszu Perspektywa 2035 (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu 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 DZIAŁU
 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 Cyprem. 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 zafundowały 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 grę 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 Chin 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 Jagiecki

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 SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2030

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

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

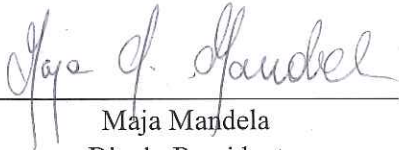
Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Perspektywa 2030 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 jednostkowego 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

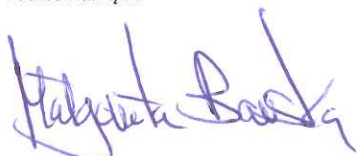
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Subfunduszu Perspektywa 2030, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 3.096 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 3.174 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 84 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.986 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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Perspektywa 2030

za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2030

| | |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa funduszu: | ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2030 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/14033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r. |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716 |

ING Subfundusz Perspektywa 2030 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. **ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030**
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 47% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 47% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
 - 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2020 – 2024:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2025 – 2030:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2031 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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 Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,7% do końca 2019 roku, 1,5% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1,3% począwszy od 2025 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 04.06.2013 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2019 roku, 1,1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1% począwszy od 2025 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, 1,4% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1,25% począwszy od 2025 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1% do końca 2019 roku, 0,95% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 0,8% począwszy od 2025 roku.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

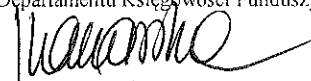
1. ZESTAWIENIE LOKAT

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 | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 2 372 | 2 381 | 74,06 | 793 | 852 | 68,43 |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 739 | 715 | 22,24 | 242 | 257 | 20,64 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| RAZEM | 3 111 | 3 096 | 96,30 | 1 035 | 1 109 | 89,07 |

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp. | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2013 | Udział w aktywach % |
|-----|--------------|-------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 1. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Akcji | 3 243,272113 | 807 | 809 | 25,17 |
| 2. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | 5 576,086565 | 1 442 | 1 442 | 44,85 |
| 3. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek | 471,036496 | 59 | 65 | 2,02 |
| 4. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Selektynny | 1 062,830520 | 64 | 65 | 2,02 |
| | | | | Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne | 2 372 | 2 381 | 74,06 |

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. | IGHYICP LX-LU0546922856 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Global High Yield»IC (SICAV) | Luksemburg | 6,173 | 176 | 183 | 5,69 |
| 2. | IEMHCP LX-LU0546922427 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Emerging Markets Debt Hard Ccy »IC (SICAV) | Luksemburg | 9,239 | 196 | 184 | 5,72 |
| 3. | INGIPL1 LX - LU0799797591 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Invest Emerging Markets High Dividend »IC (SICAV) | Luksemburg | 18,386 | 367 | 348 | 10,83 |
| | | | | Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | 739 | 715 | 22,24 |

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

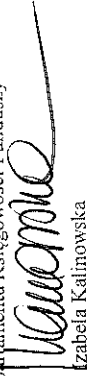
Nie dotyczy.

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

2. 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 | 3 215 | 1 245 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 85 | 134 |
| 2. Należności | 34 | 2 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 096 | 1 109 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 41 | 57 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 3 174 | 1 188 |
| IV. Kapitał funduszu | 3 183 | 1 113 |
| 1. Kapitał wpłacony | 3 905 | 1 340 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -722 | -227 |
| V. Dochody zatrzymane | 6 | 1 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 2 | 1 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 4 | 0 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -15 | 74 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 3 174 | 1 188 |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 29 865,484091 | 10 875,177091 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 21 303,215127 | 7 527,984288 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 1,746859 | - |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 685,046814 | 564,733780 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 7 875,475291 | 2 782,459023 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | 106,06 | 109,10 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | 106,08 | - |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | 106,19 | 109,13 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | 106,86 | 109,49 |

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.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 | 13.03.2012 30.06.2012 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat | 17 | 6 | 1 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 | 1 | - |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 16 | 5 | 1 |
| II. Koszty funduszu | 16 | 5 | 1 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 16 | 5 | 1 |
| 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 | - | - | - |
| 13. Pozostałe | - | - | - |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 16 | 5 | 1 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 1 | 1 | 0 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -85 | 74 | 0 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 4 | 0 | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -89 | 74 | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| VII. Wynik z operacji | -84 | 75 | 0 |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł) *) | | | |
| jednostki uczestnictwa kategorii A | -2,91 | 6,66 | -0,03 |
| jednostki uczestnictwa kategorii E | -4,31 | - | - |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | -2,81 | 3,46 | - |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | -2,51 | 8,11 | - |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 188 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym: | -84 | 75 |
| a) przychody z lokat netto, | 1 | 1 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 4 | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -89 | 74 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -84 | 75 |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem) | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto, | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 2 070 | 1 113 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 2 565 | 1 340 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 495 | 227 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 1 986 | 1 188 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 3 174 | 1 188 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 2 149 | 432 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 18 990,307000 | 10 875,177091 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 23 530,446318 | 12 989,802346 |
| - jednostki kategorii A | 18 295,837012 | 9 642,609543 |
| - jednostki kategorii E | 1,746859 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii K | 139,846178 | 564,733780 |
| - jednostki kategorii T | 5 093,016269 | 2 782,459023 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 4 540,139318 | 2 114,625255 |
| - jednostki kategorii A | 4 520,606173 | 2 114,625255 |
| - jednostki kategorii E | 0,000000 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii K | 19,533144 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 0,000001 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 18 990,307000 | 10 875,177091 |
| - jednostki kategorii A | 13 775,230839 | 7 527,984288 |
| - jednostki kategorii E | 1,746859 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii K | 120,313034 | 564,733780 |
| - jednostki kategorii T | 5 093,016268 | 2 782,459023 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 29 865,484091 | 10 875,177091 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 36 520,248664 | 12 989,802346 |
| - jednostki kategorii A | 27 938,446555 | 9 642,609543 |
| - jednostki kategorii E | 1,746859 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii K | 704,579958 | 564,733780 |
| - jednostki kategorii T | 7 875,475292 | 2 782,459023 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 6 654,764573 | 2 114,625255 |
| - jednostki kategorii A | 6 635,231428 | 2 114,625255 |
| - jednostki kategorii E | 0,000000 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii K | 19,533144 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 0,000001 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 29 865,484091 | 10 875,177091 |
| - jednostki kategorii A | 21 303,215127 | 7 527,984288 |
| - jednostki kategorii E | 1,746859 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii K | 685,046814 | 564,733780 |
| - jednostki kategorii T | 7 875,475291 | 2 782,459023 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w 2012 roku zaprezentowane są wartości, wg których nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii) | | |
| - jednostki kategorii A | 109,10 | 100,00 |
| - jednostki kategorii E (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie) | 110,65 | - |
| - jednostki kategorii K | 109,13 | 104,20 |
| - jednostki kategorii T | 109,49 | 98,57 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 106,06 | 109,10 |
| - jednostki kategorii E | 106,08 | - |
| - jednostki kategorii K | 106,19 | 109,13 |
| - jednostki kategorii T | 106,86 | 109,49 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *) | | |
| - jednostki kategorii A | -5,63% | 11,65% |
| - jednostki kategorii E (zmiana liczona od 04.06.2013 r.) | -57,98% | - |
| - jednostki kategorii K | -5,44% | 37,64% |
| - jednostki kategorii T | -4,85% | 22,28% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 104,95 | 94,48 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-06-05 |
| - jednostki kategorii E | 104,97 | - |
| w dniu | 2013-06-24 | - |
| - jednostki kategorii K | 105,08 | 103,97 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-11-16 |
| - jednostki kategorii T | 105,73 | 97,94 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-07-23 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 111,53 | 109,10 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii E | 110,43 | - |
| w dniu | 2013-06-05 | - |
| - jednostki kategorii K | 111,65 | 109,13 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii T | 112,27 | 109,49 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 106,06 | 108,95 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii E | 106,08 | - |
| w dniu | 2013-06-28 | - |
| - jednostki kategorii K | 106,19 | 108,97 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii T | 106,86 | 109,33 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|--|--------------------------|--------------------------|
|--|--------------------------|--------------------------|

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)

| | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,53% | 1,49% |
| 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 wyrażone 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.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
18. 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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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 Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. 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.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu 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 wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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 Gencric (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 nieróżniącego 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.
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) akcje,
 - 2) warraty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić 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.

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 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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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 wykazują 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 17 | - |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe, w tym: | 17 | 2 |
| - premia inwestycyjna | 4 | 2 |
| - wpłaty na nabycie JU | 13 | - |
| | <u>34</u> | <u>2</u> |

NOTA 3

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 24 | 51 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 13 | 5 |
| 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: | 4 | 1 |
| - wynagrodzenie TFI | 3 | 1 |
| | <u>41</u> | <u>57</u> |

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 w PLN | Wartość na 31.12.2012 w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 85 | 134 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN | 73 |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,64% wartości aktywów.

ING Subfundusz Perspektywa 2030

3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2019 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2020, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz 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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Grupy lokat | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 4 | - | - |
| Razem | 4 | 0 | 0 |

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

| Grupy lokat | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | -50 | 59 | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -39 | 15 | - |
| Razem | -89 | 74 | 0 |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, 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 Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| w okresie | kategoria A | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | | | kategoria T |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------|-------------|
| | | kategoria E | kategoria K | | |
| do końca 2019 r. | 1,70 | 1,20 | 1,50 | 1,00 | |
| lata 2020-2024 | 1,50 | 1,10 | 1,40 | 0,95 | |
| od początku 2025 r. | 1,30 | 1,00 | 1,25 | 0,80 | |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 1,70 | 1,20 | 1,50 | 1,00 do 17.04.2013 0,75 od 18.04.2013 | |

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | <i>30.06.2013</i> | <i>31.12.2012</i> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 3 174 | 1 188 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 106,06 | 109,10 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii E | 106,08 | - |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 106,19 | 109,13 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 106,86 | 109,49 |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz | Oplata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E | 1,00 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T | 0,80 |

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

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 Subfunduszu

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 Subfunduszu jest metoda absolutnej 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 Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| ING Perspektywa 2030 | Absolutnej wartości zagrożonej | 20% wartości aktywów netto Subfunduszu | - | - |

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 Subfunduszu Perspektywa 2030 (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu 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 zafundowały 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.ingfi.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.



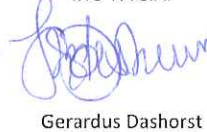
Małgorzata Barska

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



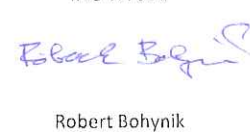
Dariusz Korona

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2025

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego 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 jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Perspektywa 2025 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 jednostkowego 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.



Building a better
working world

4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 jednostkowego 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 Mandęła
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku

ING Subfundusz Perspektywa 2025

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 Subfunduszu Perspektywa 2025, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 3.908 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.210 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 100 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.968 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.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Perspektywa 2025

za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2025

| | |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa funduszu: | ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO |
| Typ funduszu: | Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2025 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Data utworzenia: | Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r. |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716 |

ING Subfundusz Perspektywa 2025 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. **ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025**
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 40% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 40% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
 - 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2020 – 2025:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2026 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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 Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, oraz 1,3% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,1% do końca 2019 roku, oraz 1% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,4% do końca 2019 roku, oraz 1,25% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,95% do końca 2019 roku, oraz 0,8% począwszy od 2020 roku.

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. 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 | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 3 191 | 3 184 | 74,12 | 865 | 924 | 72,08 |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 749 | 724 | 16,85 | 202 | 214 | 16,69 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| RAZEM | 3 940 | 3 908 | 90,97 | 1 067 | 1 138 | 88,77 |

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp. | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2013 | Udział w aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-----------------------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 1. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Akcji | 3 679,582197 | 924 | 917 | 21,35 |
| 2. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy | 197,478902 | 48 | 49 | 1,14 |
| 3. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | 8 006,542042 | 2 077 | 2 071 | 48,21 |
| 4. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek | 533,106317 | 68 | 73 | 1,70 |
| 5. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny | 1 208,553162 | 74 | 74 | 1,72 |
| Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne | | | | 3 191 | 3 184 | 3 184 | 74,12 |

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. | IGHYICP LX-LU0546922856 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Global High Yield»IC (SICAV) | Luksemburg | 7,088 | 204 | 210 | 4,89 |
| 2. | IEMHCP LX-LU0546922427 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Emerging Markets Debt Hard Ccy »IC (SICAV) | Luksemburg | 10,602 | 224 | 211 | 4,91 |
| 3. | INGIPLI LX - LU0799797591 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Invest Emerging Markets High Dividend »IC (SICAV) | Luksemburg | 16,003 | 321 | 303 | 7,05 |
| | | | | <i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i> | | 749 | 749 | 724 | 16,85 |

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

PAPERY 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

2. 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 | 4 296 | 1 282 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 367 | 142 |
| 2. Należności | 21 | 2 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 908 | 1 138 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 86 | 40 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 4 210 | 1 242 |
| IV. Kapitał funduszu | 4 238 | 1 170 |
| 1. Kapitał wpłacony | 5 455 | 1 445 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 217 | -275 |
| V. Dochody zatrzymane | 4 | 1 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 2 | 1 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 2 | 0 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -32 | 71 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 4 210 | 1 242 |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 39 218,362011 | 11 311,528921 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 35 845,066071 | 9 891,416194 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 710,304403 | 168,604787 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 2 662,991537 | 1 251,507940 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | 107,30 | 109,76 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | 107,36 | 109,76 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | 107,94 | 110,05 |

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.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 | 13.03.2012 30.06.2012 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat | 20 | 6 | 1 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| 2. Przychody odsetkowe | 2 | 1 | - |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 18 | 5 | 1 |
| II. Koszty funduszu | 19 | 5 | 1 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 18 | 5 | 1 |
| 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 | - | - | - |
| 13. Pozostałe | 1 | - | - |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 19 | 5 | 1 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 1 | 1 | 0 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -101 | 71 | 0 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 2 | 0 | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -103 | 71 | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| VII. Wynik z operacji | -100 | 72 | 0 |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):*) | | | |
| jednostki uczestnictwa kategorii A | -2,58 | 6,40 | -0,04 |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | -2,51 | 1,06 | - |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | -2,20 | 7,17 | - |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 242 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -100 | 72 |
| a) przychody z lokat netto, | 1 | 1 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 2 | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -103 | 71 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -100 | 72 |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem) | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto, | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 3 068 | 1 170 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 4 010 | 1 445 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 942 | 275 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 2 968 | 1 242 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 4 210 | 1 242 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 2 450 | 438 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 27 906,833090 | 11 311,528921 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 36 474,721727 | 13 952,279747 |
| - jednostki kategorii A | 34 517,878105 | 12 532,167020 |
| - jednostki kategorii K | 545,360025 | 168,604787 |
| - jednostki kategorii T | 1 411,483597 | 1 251,507940 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 8 567,888637 | 2 640,750826 |
| - jednostki kategorii A | 8 564,228228 | 2 640,750826 |
| - jednostki kategorii K | 3,660409 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 0,000000 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 27 906,833090 | 11 311,528921 |
| - jednostki kategorii A | 25 953,649877 | 9 891,416194 |
| - jednostki kategorii K | 541,699616 | 168,604787 |
| - jednostki kategorii T | 1 411,483597 | 1 251,507940 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 39 218,362011 | 11 311,528921 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 50 427,001474 | 13 952,279747 |
| - jednostki kategorii A | 47 050,045125 | 12 532,167020 |
| - jednostki kategorii K | 713,964812 | 168,604787 |
| - jednostki kategorii T | 2 662,991537 | 1 251,507940 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 11 208,639463 | 2 640,750826 |
| - jednostki kategorii A | 11 204,979054 | 2 640,750826 |
| - jednostki kategorii K | 3,660409 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 0,000000 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 39 218,362011 | 11 311,528921 |
| - jednostki kategorii A | 35 845,066071 | 9 891,416194 |
| - jednostki kategorii K | 710,304403 | 168,604787 |
| - jednostki kategorii T | 2 662,991537 | 1 251,507940 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w 2012 roku zaprezentowane są wartości, wg których nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii) | 109,76 | 100,00 |
| - jednostki kategorii A | 109,76 | 108,01 |
| - jednostki kategorii K | 110,05 | 99,20 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 107,30 | 109,76 |
| - jednostki kategorii A | 107,36 | 109,76 |
| - jednostki kategorii K | 107,94 | 110,05 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (dane wyrażone w stosunku rocznym) | -4,52% | 12,49% |
| - jednostki kategorii A | -4,41% | 28,24% |
| - jednostki kategorii K | -3,87% | 22,00% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 106,29 | 95,44 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-06-05 |
| - jednostki kategorii K | 106,35 | 108,40 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-12-11 |
| - jednostki kategorii T | 106,91 | 98,94 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-07-12 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 112,31 | 109,76 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii K | 112,36 | 109,76 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii T | 112,90 | 110,05 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 107,30 | 109,64 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii K | 107,36 | 109,65 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii T | 107,93 | 109,93 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*) | 1,50% | 1,41% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,45% | 1,41% |
| 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 wyrażone 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.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 zero.
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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
18. 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.
19. Koszty Subfunduszu 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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 Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. 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.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu 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 wg najwyższej ceny JU 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 aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, 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 w poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić 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.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 8 | - |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe - premia inwestycyjna | 13 | 2 |
| - premia inwestycyjna | 5 | 2 |
| - wpłata na nabycie JU | 8 | - |
| | <u>21</u> | <u>2</u> |

NOTA 3

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 31 | 39 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 50 | - |
| 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 | 5 | 1 |
| | <u>86</u> | <u>40</u> |

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 w PLN | Wartość na 31.12.2012 w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 367 | 142 |

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

| | Waluta | Średnia wartość w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | PLN | 119 |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 8,54% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCLĄZENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2014 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2015, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz 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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Grupy lokat | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 | - | - |
| Razem | 2 | 0 | 0 |

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

| Grupy lokat | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | -66 | 59 | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -37 | 12 | - |
| Razem | -103 | 71 | 0 |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, 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 Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

| w okresie | kategoria A | maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | | |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------|
| | | kategoria E | kategoria K | kategoria T |
| do końca 2019 r. | 1,50 | 1,10 | 1,40 | 0,95 |
| od początku 2020 r. | 1,30 | 1,00 | 1,25 | 0,80 |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 1,50 | - | 1,40 | 0,95 do 17.04.2013 0,70 od 18.04.2013 |


NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | <u>30.06.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 4 210 | 1 242 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | |
| - jednostki uczestnictwa kategorii A | 107,30 | 109,76 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii K | 107,36 | 109,76 |
| - jednostki uczestnictwa kategorii T | 107,94 | 110,05 |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

6. 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 dotyczy.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz | Oplata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ING Parasoł FIO Subfundusz Obligacji | |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E | 1,00 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T | 0,80 |

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

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 Subfunduszu

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 Subfunduszu jest metoda absolutnej 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 Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| ING Perspektywa 2025 | Absolutnej wartości zagrożonej | 20% wartości aktywów netto Subfunduszu | - | - |

Na dzień bilansowy w Subfunduszu występowało pasywne przekroczenie limitu inwestycyjnego, o którym mowa w Statucie ING Perspektywa SFIO - cz.II, roz. V, par.5, ust.2, pkt 1, lit.b. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, przekroczenie limitu zostało dostosowane.

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 Subfunduszu Perspektywa 2025 (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu 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 pograżył 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 zafundowały 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 grę 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

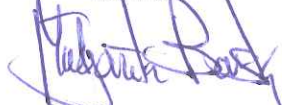


WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ING (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)

| 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

ING SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2020

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

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

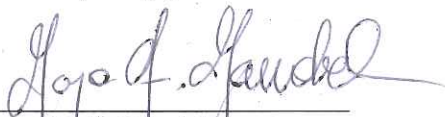
Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego ING Subfunduszu Perspektywa 2020 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Perspektywa Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 jednostkowego 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 Subfundusz Perspektywa 2020

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 Subfunduszu Perspektywa 2020, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. o wartości 7.441 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 7.664 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 162 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 3.558 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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Perspektywa 2020

za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2020

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.
ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2020 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/U4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

ING Subfundusz Perspektywa 2020 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. **ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020**

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelową alokacją aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 33% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
 - 1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
 - 2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2021 roku:

- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

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 Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2013 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2013 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 1,3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – max. 1,25% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – max. 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

| Lp. | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na 30.06.2013 | Udział w aktywach % |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-----------------------------------------------------|---------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| 1. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Akcji | 5 628,307135 | 1 364 | 1 403 | 18,19 |
| 2. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy | 3 297,226002 | 798 | 813 | 10,54 |
| 3. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji | 15 463,816137 | 3 874 | 3 999 | 51,85 |
| 4. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek | 824,425306 | 106 | 113 | 1,46 |
| 5. | nienotowane | nie dotyczy | ING Parasol FIO Subfundusz Selektowny | 1 869,299662 | 116 | 115 | 1,49 |
| Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne | | | | 6 258 | 6 443 | 6 443 | 83,53 |

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. | IGHYICP LX-LU0546922856 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Global High Yield»IC (SICAV) | Luksemburg | 11,874 | 318 | 352 | 4,56 |
| 2. | IEMHCP LX-LU0546922427 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Renta Fund Emerging Markets Debt Hard Cey »IC (SICAV) | Luksemburg | 17,754 | 375 | 353 | 4,58 |
| 3. | INGPLI LX - LU0799797591 | nienotowane | nie dotyczy | ING(L)Invest Emerging Markets High Dividend »IC (SICAV) | Luksemburg | 15,487 | 310 | 293 | 3,80 |
| Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | | | | 1 003 | 998 | 12,94 |

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

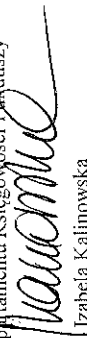
Nie dotyczy.

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 Kainowska

1. 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 | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 6 258 | 6 443 | 83,53 | 3 142 | 3 454 | 83,27 |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 003 | 998 | 12,94 | 511 | 558 | 13,45 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| RAZEM | 7 261 | 7 441 | 96,47 | 3 653 | 4 012 | 96,72 |

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. BILANS

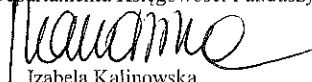
sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| I. Aktywa | 7 713 | 4 148 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 194 | 129 |
| 2. Należności | 78 | 7 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 7 441 | 4 012 |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 49 | 42 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 7 664 | 4 106 |
| IV. Kapitał funduszu | 7 413 | 3 693 |
| 1. Kapitał wpłacony | 12 253 | 5 716 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -4 840 | -2 023 |
| V. Dochody zatrzymane | 71 | 54 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 16 | 13 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 55 | 41 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 180 | 359 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 7 664 | 4 106 |
| | | |
| Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.) | 71 140,675497 | 37 400,898962 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 67 178,455428 | 34 879,726879 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E | 17,541037 | 9,307104 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 498,078183 | 277,123769 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T | 3 446,600849 | 2 234,741210 |
| | | |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | 107,70 | 109,77 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł) | 108,00 | 109,92 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | 107,72 | 109,77 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł) | 108,27 | 110,04 |

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.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 | 13.03.2012 30.06.2012 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I. Przychody z lokat | 39 | 52 | 22 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| 2. Przychody odsetkowe | 3 | 10 | 9 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| 5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej | 36 | 42 | 13 |
| II. Koszty funduszu | 36 | 39 | 13 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 35 | 39 | 13 |
| 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 | - | - | - |
| 13. Pozostałe | 1 | - | - |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 36 | 39 | 13 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 3 | 13 | 9 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -165 | 400 | -10 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 14 | 41 | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -179 | 359 | -10 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| VII. Wynik z operacji | -162 | 413 | -1 |
| Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł) *) | | | |
| jednostki uczestnictwa kategorii A | -2,29 | 11,07 | -0,03 |
| jednostki uczestnictwa kategorii E | -2,12 | 13,99 | 1,45 |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | -2,27 | 2,60 | - |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | -1,95 | 11,46 | - |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze życie jednostki uczestnictwa danej kategorii

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

| | 01.01.2013 | 13.03.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 4 106 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym: | -162 | 413 |
| a) przychody z lokat netto, | 3 | 13 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 14 | 41 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -179 | 359 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -162 | 413 |
| 4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem) | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto, | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 3 720 | 3 693 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 6 537 | 5 716 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 2 817 | 2 023 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 3 558 | 4 106 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 7 664 | 4 106 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 5 555 | 3 940 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| | 01.01.2013 | 13.03.2012 |
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 33 739,776535 | 37 400,898962 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 59 330,174364 | 56 094,436595 |
| - jednostki kategorii A | 57 845,516386 | 53 573,264512 |
| - jednostki kategorii E | -259,382731 | 277,123769 |
| - jednostki kategorii K | 530,454931 | 9,307104 |
| - jednostki kategorii T | 1 213,785778 | 2 234,741210 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 25 590,397829 | 18 693,537633 |
| - jednostki kategorii A | 23 546,787837 | 18 693,537633 |
| - jednostki kategorii E | 0,000001 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii K | 41,683852 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 1,926139 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 33 739,776535 | 37 400,898962 |
| - jednostki kategorii A | 32 298,728549 | 34 879,726879 |
| - jednostki kategorii E | -259,382732 | 277,123769 |
| - jednostki kategorii K | 488,771079 | 9,307104 |
| - jednostki kategorii T | 1 211,859639 | 2 234,741210 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 71 140,675497 | 37 400,898962 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 115 424,610959 | 56 094,436595 |
| - jednostki kategorii A | 111 418,780898 | 53 573,264512 |
| - jednostki kategorii E | 17,541038 | 277,123769 |
| - jednostki kategorii K | 539,762035 | 9,307104 |
| - jednostki kategorii T | 3 448,526988 | 2 234,741210 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 44 283,935462 | 18 693,537633 |
| - jednostki kategorii A | 44 240,325470 | 18 693,537633 |
| - jednostki kategorii E | 0,000001 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii K | 41,683852 | 0,000000 |
| - jednostki kategorii T | 1,926139 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 71 140,675497 | 37 400,898962 |
| - jednostki kategorii A | 67 178,455428 | 34 879,726879 |
| - jednostki kategorii E | 17,541037 | 277,123769 |
| - jednostki kategorii K | 498,078183 | 9,307104 |
| - jednostki kategorii T | 3 446,600849 | 2 234,741210 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| | 01.01.2013 | 13.03.2012 |
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w 2012 roku zaprezentowane są wartości wg których nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii) | | |
| - jednostki kategorii A | 109,77 | 100,00 |
| - jednostki kategorii E | 109,92 | 97,84 |
| - jednostki kategorii K | 109,77 | 107,31 |
| - jednostki kategorii T | 110,04 | 99,93 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 107,70 | 109,77 |
| - jednostki kategorii E | 108,00 | 109,92 |
| - jednostki kategorii K | 107,72 | 109,77 |
| - jednostki kategorii T | 108,27 | 110,04 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *) | | |
| - jednostki kategorii A | -3,80% | 12,50% |
| - jednostki kategorii E | -3,52% | 22,26% |
| - jednostki kategorii K | -3,77% | 32,27% |
| - jednostki kategorii T | -3,24% | 20,35% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 106,83 | 96,52 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-06-05 |
| - jednostki kategorii E | 107,13 | 98,25 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-06-12 |
| - jednostki kategorii K | 106,86 | 107,65 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-12-06 |
| - jednostki kategorii T | 107,39 | 99,74 |
| w dniu | 2013-06-24 | 2012-07-24 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 111,97 | 109,77 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii E | 112,26 | 109,92 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii K | 111,99 | 109,77 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| - jednostki kategorii T | 112,50 | 110,04 |
| w dniu | 2013-05-28 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 107,69 | 109,68 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii E | 107,99 | 109,83 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii K | 107,72 | 109,68 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| - jednostki kategorii T | 108,26 | 109,96 |
| w dniu | 2013-06-28 | 2012-12-28 |

| | 01.01.2013 30.06.2013 | 13.03.2012 31.12.2012 |
|--|--------------------------|--------------------------|
|--|--------------------------|--------------------------|

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)

| | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,29% | 1,25% |
| 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 wyrażone 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.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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 Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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 do sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu 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.
18. 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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu 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.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. 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 odepionym. Towarzystwo w własnych środkach, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. 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.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, 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 aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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 nieróżniącego 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) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić 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.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartości wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 14 | - |
| Z tytułu dywidendy | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe, w tym: | 64 | 7 |
| - wpłata na nabycie JU | 55 | - |
| - premia inwestycyjna | 9 | 7 |
| | <u>78</u> | <u>7</u> |

NOTA 3

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł) | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 29 | 33 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 12 | 4 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | - | - |
| Z tytułu rezerw | - | - |
| Pozostałe - wynagrodzenie TFI | 8 | 5 |
| | <u>49</u> | <u>42</u> |

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 w PLN | Wartość na 31.12.2012 w PLN |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. / PLN | 194 | 129 |

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

| | Średnia wartość w PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | 204 |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,52% wartości aktywów.

3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz 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
Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.
2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU
Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| Grupy lokat | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | 2 | 41 | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 12 | - | - |
| Razem | 14 | 41 | 0 |

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

| Grupy lokat | 01.01.2013 | 13.03.2012 | 13.03.2012 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|
| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Jednostki uczestnictwa | -127 | 312 | 3 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -52 | 47 | -13 |
| Razem | -179 | 359 | -10 |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, 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 Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:


| | kategoria A | kategoria E | kategoria K | kategoria T |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------------|
| maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %) | 1,30 | 1,00 | 1,25 | 0,80 |
| wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %) | 1,30 | 1,00 | 1,25 | 0,80 do 17.04.2013 0,65 od 18.04.2013 |

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | <u>30.06.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł) | 7 664 | 4 106 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) | | |
| jednostki uczestnictwa kategorii A | 107,70 | 109,77 |
| jednostki uczestnictwa kategorii E | 108,00 | 109,92 |
| jednostki uczestnictwa kategorii K | 107,72 | 109,77 |
| jednostki uczestnictwa kategorii T | 108,27 | 110,04 |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.
- 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) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

| Fundusz | Oplata za zarządzanie (% w skali roku) |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ING Parasoł FIO Subfundusz Obligacji | |
| -jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S | 1,50 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii E | 1,00 |
| -jednostki uczestnictwa kategorii T | 0,80 |

- 7) **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.
- 8) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

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 Subfunduszu

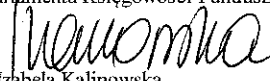
Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda absolutnej 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 Subfunduszu | Metoda | Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia | Portfel referencyjny |
|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| ING Perspektywa 2020 | Absolutnej wartości zagrożonej | 20% wartości aktywów netto Subfunduszu | - | - |

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

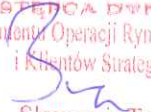
Katowice, 27.08.2013 r.

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 Subfunduszu Perspektywa 2020 (zwanego dalej Subfunduszem) 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 Subfunduszu 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 Cyprem. Wprawdzie byliśmy już świadkami większych tego typu problemów w Europie (Grecja czy Portugalia), ale przypadek Cypru był wyjątkowy, ponieważ pograżył 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 grę 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)

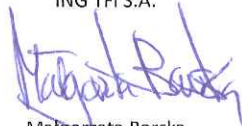
| NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa | |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|
| | W 1-szym półroczu | Liczona w skali roku |
| ING SFIO Obligacji 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.



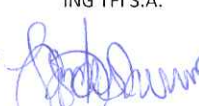
Małgorzata Barska

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



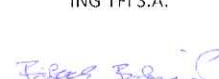
Dariusz Korona

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Gerardus Dashorst

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Robert Bohynik

