

**ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI  
ZAŁĄCZNIK 1 Z 2**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

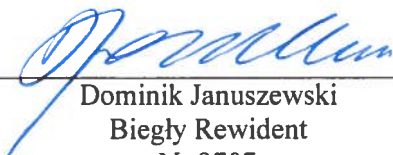
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („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 Gotówkowy, ING Subfundusz Obligacji, ING Subfundusz Lokacyjny Plus, ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu, ING Subfundusz Zrównoważony, ING Subfundusz Akcji, ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek, ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich, ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego, ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości, ING Subfundusz Selektywny („Subfundusze”) odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową– dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 31 marca 2015 roku, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy i Funduszu oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe ING Parasola Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 4.996.208 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 5.115.718 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 165.163 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 121.228 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- ING Subfunduszu Gotówkowego
- ING Subfunduszu Obligacji
- ING Subfunduszu Lokacyjnego Plus
- ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
- ING Subfunduszu Zrównoważonego
- ING Subfunduszu Akcji
- ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- ING Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości
- ING Subfunduszu Selektywnego

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Leszek Jedlicki  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona  
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu

Robert Bohynik  
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 31 marca 2015 r.

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**(dawniej ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasel FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami

ING Parasel FIO posiada osobowość prawną. Subfundusze istniejące w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006

(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasel SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasel FIO).

Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Decyzją z dnia 4 października 2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).

Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97).

Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING FIO Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji (decyzja nr KPW-4085-25/97)

Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING FIO Akcji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01)

Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).

Decyzją nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r. KNF udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING FIO Gotówkowego, ING FIO Obligacji, ING FIO Stabilnego Wzrostu, ING FIO Zrównoważonego, ING FIO Akcji i ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowe subfundusze ING Parasel FIO.

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFI 238

ING FIO Gotówkowy był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 6

ING FIO Obligacji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 7

ING FIO Stabilnego Wzrostu był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 81

ING FIO Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 19

ING FIO Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 18

ING FIO Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 99

ING Parasel FIO składa się z 11 Subfunduszy (nazwa/dopuszczalne nazwy):

Subfundusz utworzony w dniu 13 czerwca 2006 r.:

1. *ING Subfundusz: Selektynny / ING Selektynny / ING (PL) Selektynny*

Subfundusz uruchomiony 11 grudnia 2006 r.:

2. *ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*

Subfundusz uruchomiony 2 maja 2007 r.:

3. *ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*

Subfundusz uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

4. *ING Subfundusz: Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

5. *ING Subfundusz: Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*

Subfundusze przekształcone w dniu 14 kwietnia 2010 r. z funduszy inwestycyjnych otwartych:

6. *ING Subfundusz: Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*

7. *ING Subfundusz: Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*

8. *ING Subfundusz: Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*

9. *ING Subfundusz: Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*

10. *ING Subfundusz: Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*

11. *ING Subfundusz: Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*

Wszystkie Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Fundusz, w drodze zmiany statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. część Subfunduszy zmieniła nazwy:

= *ING Subfundusz: Selektynny Plus na ING Subfundusz: Selektynny*

= *ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości Plus na ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*

= *ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus na ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*

= *ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych Plus na ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych*

= *ING Subfundusz: Mieszany Ochrony Kapitału 90 na ING Subfundusz: Ochrony Kapitału 90*

W dniu 17 września 2013 r. *ING Subfundusz: Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych* zmienił nazwę na *ING Subfundusz: Akcji Środkowoeuropejskich*.

W dniu 17 lipca 2014 r. *ING Subfundusz: Ochrony Kapitału 90* zmienił nazwę na *ING Subfundusz: Lokacyjny Plus*.

### **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. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Gotówkowego**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. 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) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 30% wartości aktywów.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2-4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
9. 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Obligacji**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - co najmniej 70% wartości aktywów netto
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 30% wartości aktywów.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2-5 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
9. 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Lokacyjnego Plus**

*(do dnia 16.07.2014 r. subfundusz działał pod nazwą ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90)*

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu ING Parasol FIO odnoszących się do polityki inwestycyjnej ING Ochrony Kapitału 90. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, w dniu 17 lipca 2014 r. Zmiana strategii inwestycyjnej funduszu polegała na wyeliminowaniu ekspozycji na rynek akcji.

#### **Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące od dnia 17 lipca 2014 roku**

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
3. 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) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 60% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. 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.
13. Subfundusz nie lokuje aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie.

Bieżące dostosowywanie alokacji aktywów Subfunduszu do wydarzeń na rynku kapitałowym, jak również ograniczanie ryzyka spadku wartości inwestycji dokonywane jest przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

Od dnia 17 lipca 2014 roku Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.



## Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące do dnia 16 lipca 2014 roku

Środki Subfunduszu inwestowane były w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - do 30% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. 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 100% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 60% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. 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.

Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz nie stosował wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP. Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 50 do 90% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments) + 30%WIG.

Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 30% WIG + 70% MLG0PL.

### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Zrównoważonego**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje i w instrumenty dłużne. Aktywa Subfunduszu inwestowane są zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 50% i neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 50%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 30% do 70% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 50%WIG + 50%MLG0PL.

### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Akcji**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 95% WIG + 5% WIBID O/N.

### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)

Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. 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 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 60% mWIG40 + 40% WIG80.

Do dnia 31.12.2014 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% WIG50 + 40% WIG250. Do dnia 23.03.2014 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 40% sWIG80. Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 35% sWIG80 + 5% WIBID O/N.

### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich**

*(do dnia 16.09.2013 r. działat pod nazwą ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych)*

Subfundusz jest subfunduszem regionalnym, tzn. lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącem do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

Do dnia 16 września 2013 r. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektorów wzrostowych notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Za wzrostowe uznawano w szczególności następujące sektory: sektor technologiczny, koncentrujący się na działalności wytwórczej lub usługowej w obszarze nowych technologii i informatyki; sektor przemysłowy i materiałowy, koncentrujący się na działalności przemysłowej, chemicznej, materiałowej lub wydobywczej; sektor dóbr konsumpcyjnych, koncentrujący się na działalności wytwórczej lub usługowej w zakresie dóbr luksusowych, motoryzacji, wypoczynku i rozrywki oraz zaspokajania potrzeb gospodarstw domowych; sektor mediów, koncentrujący się na działalności w zakresie produkcji radiowej, telewizyjnej i kinowej, emisji programów telewizyjnych i radiowych, szeroko pojętej działalności wydawniczej. Zasady dywersyfikacji lokat nie uległy zmianie.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.



4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% ISE National 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

Do dnia 01.08.2013 r. Subfundusz nie stosował wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektora finansowego notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Fundusz przyjmuje, że spółka należy do sektora finansowego, jeżeli jej główna działalność koncentruje się na działalności bankowej, ubezpieczeniowej, maklerskiej, pośrednictwa finansowego, bądź zarządzania aktywami, w tym zarządzania funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi i instytucjami wspólnego inwestowania.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% CECE Banking Sector Index(CECEBANK) + 35% ISE Banks(XBANK) + 20% WIG Banki + 5% PZU(price index) + 5% ISE Insurance(XSGRT).

Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 30% CECE Banking Sector Index(CECEBANK) + 25% ISE Banks(XBANK) + 15% FTSE/ATHEX Banks Index(ASEDTR) + 20% WIG Banki + 5% PZU(price index) + 5% WIBID O/N.

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości**

Subfundusz jest subfunduszem sektorowym, tzn. lokuje swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty należące do sektora budownictwa i nieruchomości (przede wszystkim w akcje, głównie spółek świadczących usługi budowlane, produkujących materiały budowlane oraz inwestujących w nieruchomości lub zarządzających nieruchomościami notowanych na GPW oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej).

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. certyfikaty inwestycyjne - do 20% wartości aktywów.
9. depozyty - do 20% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
12. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 30% WIG Budownictwo + 30% CEE Real Estate Index (CERX) + 30% ISE REIT (XGMYO) + 10% WIG Deweloperzy.

Do dnia 31.07.2013 r. Subfundusz nie stosował wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Selektynego**

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 67% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 33% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne nie jest zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości. Część aktywów, która nie jest ulokowana w akcjach, Subfundusz inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 67% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 0% do 33% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
12. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Do dnia 01.08.2013 r. Subfundusz nie stosował 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.  
Kapitał zakładowy 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 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 dnia 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu. W dniu 13 czerwca 2014 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Rosja EUR (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący).

W dniu 27 czerwca 2014 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Chiny i Indie USD (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący).

Podstawę połączeń stanowiły zezwolenia KNF udzielone decyzjami:

- z dnia 31 grudnia 2013 roku (nr DFI/II/4032/64/12/13/AG), na połączenie ING Subfunduszu Rosja EUR z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich

- z dnia 17 marca 2014 roku (nr DFI/II/4032/66/15/13/AG), na połączenie ING Subfunduszu Chiny i Indie USD z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi ww. subfunduszy przejmowanych jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich (subfunduszu przejmującego) w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu poprzedzającym dzień połączenia przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu poprzedzającym dzień połączenia.

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego był dokonywany bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 20 grudnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonego w ramach ING Parasol FIO ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). Podstawę połączenia stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 10 grudnia 2014 r. (nr DFI/II/4032/72/7/14/PK). W dniu 20 lutego 2015 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich.

Zarząd Towarzystwa zamierza w najbliższej przyszłości połączyć ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich po uprzednim uzyskaniu zgody KNF na takie połączenie. Połączenie, po uzyskaniu odpowiedniej zgody KNF, nastąpi w drodze przejęcia aktywów ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości przez ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich.

### **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.

#### *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 lub dystrybutora 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.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:*

- 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 F określa umowa PPI lub PPE.

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

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:*

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

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

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:*

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:*

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:*

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

#### *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.

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 841 202	2 229 957	43,06	1 931 054	2 409 085	47,89
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	1 639	1 673	0,03
Prawa poboru	-	-	-	0	140	0,00
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 655 531	2 759 510	53,28	2 148 071	2 214 681	44,02
Instrumenty pochodne odpowiedzialnością	0	-2 196	-0,04	4	2	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9 114	8 937	0,17	70 876	80 874	1,61
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	151 000	151 194	3,01
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>4 505 847</b>	<b>4 996 208</b>	<b>96,47</b>	<b>4 302 644</b>	<b>4 857 649</b>	<b>96,56</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

**2. POŁĄCZONY BILANS**  
 sporządzony na dzień 30.06.2014 r.  
 (w tys. złotych)

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>5 179 267</b>	<b>5 030 661</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129 268	153 449
2. Należności	53 791	19 563
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 859 783	4 601 407
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 629 826	2 182 912
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	136 425	256 242
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	129 684	31 769
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>63 549</b>	<b>36 171</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	0	0
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	<b>5 115 718</b>	<b>4 994 490</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>4 892 196</b>	<b>4 965 328</b>
1. Kapitał wpłacony	57 333 055	54 100 178
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-52 440 859	-49 134 850
V. Dochody zatrzymane	<b>-238 461</b>	<b>-499 883</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	382 010	311 125
- <i>zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące</i> <i>ING Subfunduszu Rosja EUR i ING Subfunduszu Chiny i Indie USD</i>	11 790	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-620 471	-811 008
- <i>zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący</i> <i>ING Subfunduszu Rosja EUR i ING Subfunduszu Chiny i Indie USD</i>	25 668	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	<b>461 983</b>	<b>529 045</b>
- <i>w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący</i> <i>ING Subfunduszu Rosja EUR i ING Subfunduszu Chiny i Indie USD</i>	-8 261	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>5 115 718</b>	<b>4 994 490</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

- *ING Subfunduszu Rosja EUR (przejęty przez ING Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich w dniu 13.06.2014 r.)*

- *ING Subfunduszu Chiny i Indie USD (przejęty przez ING Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich w dniu 27.06.2014 r.)*

*Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>170 089</b>	<b>180 610</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	80 450	81 367
2. Przychody odsetkowe	89 362	98 462
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	277	781
II. Koszty funduszu	<b>110 994</b>	<b>115 025</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	107 803	110 741
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. Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Opłaty za usługi prawne	-	-
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	2	17
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	913	2 599
13. Pozostałe	2 276	1 668
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>110 994</b>	<b>115 025</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>59 095</b>	<b>65 585</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>106 068</b>	<b>134 998</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	164 869	145 666
z tytułu różnic kursowych	5 379	-10 716
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-58 801	-10 668
z tytułu różnic kursowych	35 186	-10 126
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>165 163</b>	<b>200 583</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 994 490	4 765 061
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	165 163	200 583
a) przychody z lokat netto,	59 095	65 585
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	164 869	145 666
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-58 801	-10 668
2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:	29 197	0
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	11 790	-
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	25 668	-
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-8 261	-
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	165 163	200 583
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-73 132	28 846
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 232 877	3 977 181
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-480 023	0
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	35 483	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 306 009	3 948 335
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-391 103	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	121 228	229 429
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 115 718	4 994 490
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 848 114	4 843 377

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) Dane dotyczą ING Subfunduszu Rosja EUR i ING Subfunduszu Chiny i Indie USD


Zmiany w aktywach należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

Katowice, 31.03.2015 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 Parasol 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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trąpszo

DYREKTOR  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Krzysztof Anusiewicz



Warszawa, 31 marca 2015 r.

Szanowni Państwo,

W 2014 roku rynki spowolniły wzrosty, a zróżnicowanie wyników ze względu na kraje było wysokie. Szeroki indeks MSCI World wzrósł o 3%, gdy w 2013 roku było to aż +24%. Można zatem ubiegły rok traktować jako kolejny rok hossy trwającej już sześć lat od 2009 roku, z przerwą w 2011, która podniosła światowe rynki o blisko 85%. Największymi przegranymi tej hossy są Rynki Wschodzące. Szeroki indeks MSCI EM spadł w 2014 roku o 4,6%, notując podobny spadek jak poprzednim roku. Licząc od 2009 roku, mieliśmy na tych rynkach trzy lata wzrostów i trzy lata spadków. Warszawska giełda wypada średnio na tle gospodarczych gigantów, po raz kolejny plasując się między rynkami rozwijającymi się i rozwiniętymi, ponieważ zakończyła rok symbolicznym wzrostem o 0,3%. Na krajowym rynku akcji również było widoczne rozwarstwienie między małymi spółkami, które przeceniły się o 16%, a dużymi spółkami, które utrzymały wyceny z końca 2013 roku.

Istotnym wydarzeniem gospodarczym było dalsze znaczne umocnienie się dolara amerykańskiego, który powodował spadki cen surowców. Szczególnie końcówka roku przyniosła gwałtowną przecenę ropy, która zanotowała spadek aż o 48%. Spadały również ceny złota (-2%), srebra (-20%) i miedzi (-17%). Stopy procentowe na świecie w dalszym ciągu spadały lub stabilizowały się na niskich poziomach, z nielicznymi wyjątkami (np. Rosja). Spadała również inflacja, która początkowo była pod presją niskich cen żywności, a następnie taniejących surowców przemysłowych. Impulsy antyinflacyjne zaczynają słabnąć, szczególnie biorąc pod uwagę efekt bazy, dlatego nie spodziewamy się dalszego spadku inflacji w 2015 roku. Nadal widzimy natomiast dobre perspektywy wynikające z przyspieszenia wzrostu gospodarczego na świecie oraz utrzymywania się relatywnie niskich stóp procentowych.

Duże zmiany dotyczyły w 2014 roku także rynku obligacji. Najważniejsze z nich to reforma otwartych funduszy emerytalnych skutkująca likwidacją tej części aktywów w ramach Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz obniżki stóp procentowych w Polsce i w Europie. Wiele pozytywnych informacji jest już w cenach obligacji, więc na tym rynku w 2015 roku zapewne zobaczymy sporą zmienność.

W ofercie produktowej ING TFI dokonaliśmy wiele istotnych zmian w trakcie minionego roku. W pierwszej połowie roku uruchomiliśmy w ramach ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego subfundusz ING (L) Stabilny Globalnej Alokacji, który dzięki w swojemu unikalnemu podejściu wykorzystuje parytet ryzyka oraz dynamicznie dostosowuje do zmieniającej się sytuacji na rynkach finansowych. Od listopada możliwe jest także inwestowanie w tę strategię w walucie euro. Ponadto w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego połączyliśmy subfundusze ING Rosja EUR oraz ING Chiny i Indie USD z subfunduszem ING Akcji Środkowoeuropejskich, który oferuje znacznie wyższą dywersyfikację pomiędzy różnymi krajami, co znacząco ogranicza ryzyko polityczne, a w konsekwencji również zmienność wartości inwestycji. Ponadto w pierwszym półroczu 2014 roku uruchomiliśmy ING (L) Senior Loans - fundusz inwestycyjny zamknięty oferujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne. W drugiej połowie roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu ING Ochrony Kapitału 90 na ING Lokacyjny Plus. Ponadto podjęliśmy decyzję o obniżeniu opłaty za zarządzanie w subfunduszach ING Gotówkowy i ING (L) Depozytowy do 0,75% w skali roku, która to zmiana weszła w życie z początkiem 2015 roku.

Wszystkie zmiany są krokiem w stronę oferowania Państwu jeszcze lepszych rozwiązań inwestycyjnych, zapewniających większą dywersyfikację i opierających się na sprawnym procesie inwestycyjnym skupiającym się na fundamentalnej analizie poszczególnych spółek i emitentów z regionu. Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań i oczekiwań klientów.

Życzymy Państwu aby kolejny rok był rokiem sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą stronę [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl)



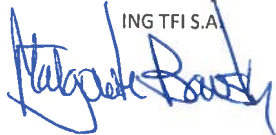
**WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ING (wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A)**

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w 2014 roku
ING SFIO Obligacji 2	<b>8,21%</b>
ING SFIO Akcji 2	<b>1,86%</b>
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	<b>18,24%</b>
ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	<b>18,00%</b>
ING Subfundusz Obligacji	<b>7,11%</b>
ING Subfundusz Lokacyjny Plus	<b>4,47%</b>
ING Subfundusz Zrównoważony	<b>3,98%</b>
ING Subfundusz Selektywny	<b>3,90%</b>
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	<b>2,96%</b>
ING Subfundusz Gotówkowy	<b>2,42%</b>
ING Subfundusz Akcji	<b>1,62%</b>
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	<b>0,44%</b>
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	<b>-4,58%</b>
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	<b>16,08%</b>
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	<b>15,03%</b>
ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) *)	<b>12,72%</b>
ING Subfundusz Japonia (L)	<b>10,23%</b>
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	<b>9,67%</b>
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	<b>9,36%</b>
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	<b>5,78%</b>
ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) **)	<b>5,66%</b>
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)	<b>5,46%</b>
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>4,00%</b>
ING Subfundusz Depozytowy (L)	<b>2,35%</b>
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	<b>0,99%</b>
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	<b>-4,99%</b>
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	<b>-10,49%</b>
ING Perspektywa SFIO:	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	<b>5,27%</b>
ING Subfundusz Perspektywa 2025	<b>5,71%</b>
ING Subfundusz Perspektywa 2030	<b>5,67%</b>
ING Subfundusz Perspektywa 2035	<b>5,61%</b>
ING Subfundusz Perspektywa 2040	<b>5,31%</b>
ING Subfundusz Perspektywa 2045	<b>5,36%</b>

\*) zmiana w stosunku rocznym liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 24.03.2014 r.

\*\*\*) zmiana w stosunku rocznym liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 21.11.2014 r.

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



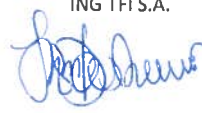
Leszek Jedlecki

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 GOTÓWKOWY**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Building a better  
working world

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Tel. +48 22 557 70 00  
Faks +48 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Gotówkowego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

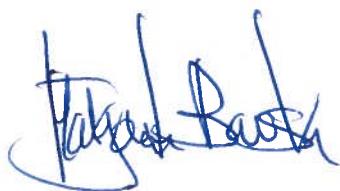
**ING SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY**

*za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.*

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Gotówkowego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 746.378 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 748.993 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 18.760 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 60.559 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.




Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU GOTÓWKOWEGO

Nazwa funduszu: **ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**(dawniej ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parosol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
ING Parosol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Gotówkowy utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31.05.2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
W dniu 1.03.2009 r. ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol FIO).  
ING Subfundusz Gotówkowy powstał z przekształcenia w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (ING FIO Gotówkowy) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.)  
Decyzją z dnia 8.01.1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

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

Wpis do rejestru funduszy: 13.06.2006 r. pod numerem RFi 238  
ING FIO Gotówkowy był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 6

ING Subfundusz Gotówkowy jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. **ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy**
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## 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.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. 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) oraz depozyty - co najmniej 70% wartości aktywów netto.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 30% wartości aktywów.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2-4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
9. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązuje 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

## 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.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.



W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. 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 0% 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 – nie więcej niż 0,8% 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 lub dystrybutora 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 0% 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 – nie więcej niż 0,75% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% 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 – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 0% 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 – nie więcej niż 0,65% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	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	734 505	746 711	99,28	686 294	694 362	85,39
Instrumenty pochodne *)	-	-333	-0,04	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	96 000	96 190	11,83
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>734 505</b>	<b>746 378</b>	<b>99,24</b>	<b>782 294</b>	<b>790 552</b>	<b>97,22</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

\*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	WZ0115 - PL0000106480	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 2,69%	1 000	69 543	69 412	71 149	9,46
2.	ECH0515 - PLECHPS00100	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Echo Investment	Polska	2015-05-18	zmienne 5,53%	100 000	69 543	69 412	71 149	9,46
3.	OK0715 - PL0000107405	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	zerokuponowe	1 000	42 580	39 794	42 206	5,61
4.	DS1015 - PL0000103602	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	26 950	28 901	28 223	3,75
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	635 888	665 093	675 562	89,82
2.	EFL280116	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2016-01-28	zmienne 2,98%	10 000	33 410	31 163	32 792	4,36
3.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	16 085	16 793	17 300	2,30
4.	ROB0616 - PLROBYG00123	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2016-06-23	zmienne 6,55%	1 000	1 101	1 138	1 142	0,15
5.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	9 200	8 638	8 944	1,19
6.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	49 627	52 039	51 766	6,88
7.	EFL080916	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2016-09-08	zmienne 3,08%	10 000	9 15	9 150	9 168	1,22
8.	BGK1016 - PL0000500088	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2016-10-05	zmienne 3,23%	1 000	3 800	3 800	3 829	0,51
9.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	5 640	5 862	5 985	0,80
10.	BZWI216 - PLBZ00000150	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Zachodni WBK SA	Polska	2016-12-18	zmienne 3,25%	1 000	2 550	2 574	2 579	0,34
11.	GPW0117 - PLGPW0000033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW SA	Polska	2017-01-02	zmienne 3,22%	100	4 751	4 79	4 79	0,06
12.	WZ0117 - PL0000106936	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 2,69%	1 000	138 145	137 989	139 806	18,59
13.	DOM0217 - PLDMDV000038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2017-02-02	zmienne 6,19%	10 000	100	1 042	1 064	0,14
14.	KRU0317 - PLKRRK0000226	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-03-07	zmienne 6,66%	1 000	56	58	59	0,01
15.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	6 300	6 617	6 917	0,92
16.	ECH0417 - PLECHPS00118	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Echo Investment	Polska	2017-04-28	zmienne 5,76%	10 000	1 020	1 020	1 050	0,14
17.	KRU0517 - PLKRRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 6,26%	1 000	390	408	411	0,06
18.	PKN0517 - PLPKN0000091	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-05-28	zmienne 3,55%	100	17 872	1 810	1 826	0,24
19.	PKN0617 - PLPKN0000109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-06-03	zmienne 3,55%	100	1 962	1 99	1 99	0,03
20.	PGN0617 - PLPGNIG000063	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	PGNiG	Polska	2017-06-19	zmienne 3,30%	10 000	245	2 485	2 485	0,33
21.	TURKEY0717 - US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	stałe 7,5%	1 000	2 600	9 787	10 524	1,40
22.	SCB1017 - PLSNTND000042	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank	Polska	2017-10-04	zmienne 3,93%	100 000	57	5 700	5 754	0,77
23.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	5 355	5 821	5 895	0,78
24.	PK11117 - PLPKN0000125	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-11-14	zmienne 3,32%	100	2 114	213	214	0,03
25.	KRU1217 - PLKRRK0000317	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-12-06	zmienne 6,06%	100	1 011	105	106	0,01
26.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 2,69%	1 000	123 915	123 231	125 132	16,64
27.	ROB0218 - PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 6,66%	100	2 250	233	241	0,03
28.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 5,74%	100	2 440	247	251	0,03
29.	PKN0418 - PLPKN0000133	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2018-04-02	zmienne 3,56%	100	2 807	283	285	0,04
30.	TURKEY0418 - US900123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2018-04-03	stałe 6,75%	1 000	2 250	8 291	8 944	1,19
31.	SLOVEN0518 - XS09027637495	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Słowenia	2018-05-10	stałe 4,75%	1 000	1 400	4 784	5 298	0,70

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
32.	ECH0618- PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmiennie 5,55%	10 000	1 000	10 147	10 148	1,35
33.	KRU0618- PLKRRK0000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2018-06-25	zmiennie 6,56%	1 000	855	893	891	0,12
34.	KRU0818 - PLKRRK0000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-08-13	zmiennie 6,54%	1 000	700	728	741	0,10
35.	KRU1018 - PLKRRK0000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-10-03	zmiennie 6,77%	1 000	2 375	2 478	2 559	0,34
36.	KRU1218 - PLKRRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-12-05	zmiennie 6,36%	1 000	692	735	736	0,10
37.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 2,699%	1 000	64 250	64 094	64 675	8,60
38.	SLOVEN0219 -XS0982708926	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Słowenia	2019-02-18	stałe 4,13%	1 000	1 500	5 362	5 647	0,75
39.	PKN0219 - PLPKN0000083	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen	Polska	2019-02-27	zmiennie 4,22%	100 000	15	1 545	1 563	0,21
40.	TURKEY0419 -XS0285127329	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2019-04-02	stałe 5,88%	1 000	1 000	4 920	5 109	0,68
41.	MKRANOW250619	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	2019-06-25*	zmiennie 4,55%	1 000	5 208	5 207	5 212	0,69
42.	ROMAN119 -XS0852474336	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Rumunia	2019-11-07	stałe 4,88%	1 000	300	1 448	1 489	0,20
43.	PKN0420 -PLPKN0000141	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2020-04-09	stałe 5%	100	4 922	504	527	0,07
44.	MMP0520 -PLMLMDP00064	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MULTIMEDIA POLSKA	Polska	2020-05-10	zmiennie 5,19%	100 000	9	904	907	0,12
45.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 2,69%	1 000	61 754	60 853	61 632	8,19
46.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 2,69%	1 000	51 620	50 916	50 878	6,76
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>57 052</b>	<b>47 688</b>	<b>50 273</b>	<b>6,68</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>635 189</b>	<b>636 933</b>	<b>646 406</b>	<b>85,94</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>13 190</b>	<b>49 884</b>	<b>50 032</b>	<b>6,66</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>705 431</b>	<b>734 505</b>	<b>746 711</b>	<b>99,28</b>

\*) obligacja MKRAKOW250619 została wykupiona przez emitenta w 5 częściach po 20% łącznej wartości nominalnej serii obligacji każda, w następujących dniach wykupu: 25.06.2016, 25.06.2017, 25.06.2018 oraz 25.06.2019 roku.

### INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %	
<b>FX Forward</b>											
1.	FXF_EUR/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	0	0,00	
2.	FXF_USD/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-333	-0,04	
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>0</b>	<b>-333</b>	<b>-0,04</b>

### 3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	632 717	642 157	85,37
- obligacje skarbowe	632 717	642 157	85,37
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:	34 592	37 011	4,92
(z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)			
- obligacje skarbowe	34 592	37 011	4,92



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


Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Echo Investment	12 163	1,62
2.	Grupa Crédit Agricole	21 571	2,87
3.	KRUK SA	5 503	0,74
4.	PKN Orlen	4 614	0,62
5.	ROBYG SA	1 383	0,18

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	DS1015	6 755	0,90
2.	EFL280116	12 403	1,65
3.	IZ0816	4 025	0,54
4.	OK0116	20 376	2,71
5.	PS0416	3 065	0,41
6.	WZ0117	16 698	2,22
7.	WZ0118	40 943	5,44
8.	WZ0119	33 470	4,45
9.	WZ0121	14 626	1,94
10.	WZ0124	10 615	1,41
11.	FXF_EUR/PLN_20150326	0	0,00
12.	FXF_USD/PLN_20150326	-333	-0,04

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

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
  
 Izabela Kainowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>752 135</b>	<b>813 146</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 411	21 927
2. Należności	346	667
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	696 679 696 679	679 557 679 557
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	49 699 50 032	110 995 14 805
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>3 142</b>	<b>3 594</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>748 993</b>	<b>809 552</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>447 948</b>	<b>527 267</b>
1. Kapitał wpłacony	9 326 181	8 428 655
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-8 878 233	-7 901 388
V. Dochody zatrzymane	<b>295 833</b>	<b>281 634</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	241 545	225 077
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	54 288	56 557
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>5 212</b>	<b>651</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>748 993</b>	<b>809 552</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 928 800,140311	3 242 264,968788
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 861 035,188754	3 200 895,000371
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	27 643,162065	24 436,532094
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 933,458963	441,798286
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	10 528,794350	1 726,785847
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	3 647,883365	3 254,860244
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	19 011,652814	11 509,991946
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>255,72</b>	<b>249,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>255,88</b>	<b>249,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>257,09</b>	<b>250,02</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>256,33</b>	<b>249,78</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>255,72</b>	<b>249,68</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>256,81</b>	<b>250,41</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	22 746	24 692
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	22 739	24 685
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	7	7
II. Koszty funduszu	6 278	6 012
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 235	5 996
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	1	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	26	-
13. Pozostałe	16	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 278	6 012
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	16 468	18 680
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 292	-2 035
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 269	2 105
z tytułu różnic kursowych	3	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 561	-4 140
z tytułu różnic kursowych	2 111	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	18 760	16 645
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
	A	6,40
	E	6,57
	F	7,48
	K	6,93
	P	6,40
	T	6,76
		5,13
		5,13
		5,45
		5,23
		5,13
		5,50

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	809 552	662 994
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	18 760	16 645
a) przychody z lokat netto,	16 468	18 680
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 269	2 105
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 561	-4 140
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 760	16 645
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-79 319	129 913
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	897 526	1 061 170
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	976 845	931 257
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-60 559	146 558
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	748 993	809 552
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	781 756	750 109
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-313 464,828477	527 147,564352
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 549 072,636094	4 294 781,729969
- jednostka A	3 485 019,592455	4 262 403,180657
- jednostka E	10 548,116816	13 051,522844
- jednostka F	6 651,532298	427,161852
- jednostka K	26 882,928041	4 291,928073
- jednostka P	4 669,858424	5 779,631102
- jednostka T	15 300,608060	8 828,305441
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 862 537,464571	3 767 634,165617
- jednostka A	3 824 879,404072	3 754 465,891231
- jednostka E	7 341,486845	2 603,125090
- jednostka F	159,871621	1,798434
- jednostka K	18 080,919538	2 686,292940
- jednostka P	4 276,835303	4 998,455118
- jednostka T	7 798,947192	2 878,602804
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-313 464,828477	527 147,564352
- jednostka A	-339 859,811617	507 937,289426
- jednostka E	3 206,629971	10 448,397754
- jednostka F	6 491,660677	425,363418
- jednostka K	8 802,008503	1 605,635133
- jednostka P	393,023121	781,175984
- jednostka T	7 501,660868	5 949,702637
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 928 800,140311	3 242 264,968788
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 729 262,483808	43 180 189,847714
- jednostka A	46 582 582,395189	43 097 562,802734
- jednostka E	41 499,590410	30 951,473594
- jednostka F	23 047,827197	16 396,294899
- jednostka K	31 296,006828	4 413,078787
- jednostka P	21 120,400772	16 450,542348
- jednostka T	29 716,263412	14 415,653352
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 800 462,343497	39 937 924,878926
- jednostka A	43 721 547,206435	39 896 667,802363
- jednostka E	13 856,428345	6 514,941500
- jednostka F	16 114,368234	15 954,496613
- jednostka K	20 767,212478	2 686,292940
- jednostka P	17 472,517407	13 195,682104
- jednostka T	10 704,610598	2 905,663406
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 928 800,140311	3 242 264,968788
- jednostka A	2 861 035,188754	3 200 895,000371
- jednostka E	27 643,162065	24 436,532094
- jednostka F	6 933,458963	441,798286
- jednostka K	10 528,794350	1 726,785847
- jednostka P	3 647,883365	3 254,860244
- jednostka T	19 011,652814	11 509,991946

### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

01.01.2014  
31.12.2014

01.01.2013  
31.12.2013

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	249,68	244,19
- kategoria E	249,68	244,19
- kategoria F	250,02	244,19
- kategoria K	249,78	244,19
- kategoria P	249,68	244,19
- kategoria T	250,41	244,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A	255,72	249,68
- kategoria E	255,88	249,68
- kategoria F	257,09	250,02
- kategoria K	256,33	249,78
- kategoria P	255,72	249,68
- kategoria T	256,81	250,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	2,42%	2,25%
- kategoria E	2,48%	2,25%
- kategoria F	2,83%	2,39%
- kategoria K	2,62%	2,29%
- kategoria P	2,42%	2,25%
- kategoria T	2,56%	2,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	249,54	243,96
w dniu	2014-01-31	2013-01-04
- kategoria E	249,54	243,96
w dniu	2014-01-31	2013-01-04
- kategoria F	249,91	243,96
w dniu	2014-01-02	2013-01-04
- kategoria K	249,67	243,96
w dniu	2014-01-02	2013-01-04
- kategoria E	249,54	243,96
w dniu	2014-01-31	2013-01-04
- kategoria T	250,29	244,31
w dniach	2014-01-02	2013-01-04
	2014-01-31	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A	255,86	249,68
w dniu	2014-11-28	2013-12-31
- kategoria E	255,98	249,68
w dniu	2014-11-28	2013-12-31
- kategoria F	257,15	250,02
w dniu	2014-11-28	2013-12-31
- kategoria K	256,43	249,78
w dniu	2014-11-28	2013-12-31
- kategoria P	255,86	249,68
w dniu	2014-11-28	2013-12-31
- kategoria T	256,92	250,41
w dniu	2014-11-28	2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A	255,71	249,67
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- kategoria E	255,87	249,67
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- kategoria F	257,07	250,01
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- kategoria K	256,32	249,77
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- kategoria P	255,71	249,67
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- kategoria T	256,79	250,39
w dniu	2014-12-30	2013-12-30

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,80%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	0,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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 Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
13. Operacje dotyczące 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.
14. 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.
15. 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.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
19. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
20. 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.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. 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.

23. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
24. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
25. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
26. 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 (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 przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU każdej kategorii.

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) instrumenty pochodne,
- 2) listy zastawne,
- 3) dłużne papiery wartościowe,
- 4) jednostki uczestnictwa,
- 5) certyfikaty inwestycyjne,
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 7) depozyty,
- 8) waluty niebędące depozytami,
- 9) instrumenty rynku pieniężnego.

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 Subfunduszu.

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 powiększoną 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.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI  
Zmian nie wprowadzono.

**NOTA 2**

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	343	667
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	-
	<b>346</b>	<b>667</b>

**NOTA 3**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 115	1 529
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 305	1 405
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	722	660
- wobec Urzędu Skarbowego	185	107
- wynagrodzenie Towarzystwa	537	553
	<b>3 142</b>	<b>3 594</b>

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH**

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 796	2 796	21 927	21 927
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	620	620	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	467	1 990	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	2	5	-	-
		<b>5 411</b>		<b>21 927</b>

**II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU**

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	86 983	86 983
	EUR	13	55
	USD	16	52
			<b>87 090</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 0,5 roku.

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

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

Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 20,42% a papiery dłużne zerokuponowe stanowiły 11,16% wartości aktywów Subfunduszu.

**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 w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 67,70% wartości aktywów.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły 8,99% wartości aktywów Subfunduszu.

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip A (pol)	EuroRating FitchRatings
Bank Zachodni WBK SA	B BBB+ ip AA- (pol)	serwis Stockwatch.pl EuroRating FitchRatings
DOM DEVELOPMENT	AAA	serwis Stockwatch.pl
Echo Investment	BBB-	serwis Stockwatch.pl
Europejski Fundusz Leasingowy	Baa1 (pol) A- i AA(pol)	Moody's Investors Service FitchRatings
GPW SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
Miasto Kraków	A-	Standard & Poor's Ratings Services
MULTIMEDIA POLSKA	brak	brak
PGNiG	AA Baa2 BBB+ ip	serwis Stockwatch.pl Moody's Investors Service EuroRating
PKN Orlen	BBB- Baa3 BB- (pol)	serwis Stockwatch.pl Moody's Investors Service FitchRatings
ROBYG SA	AA-	serwis Stockwatch.pl
Santander Consumer Bank	BBB ip BBB+ Baa2 BBB	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services

Wolne środki na rachunkach bankowych automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty takie zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 0,37 % wartości aktywów. Dodatkowo 0,08% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

### 3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne dłużne papiery wartościowe stanowiły 4,92% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 467 tys. euro oraz 2 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły łącznie 0,27% wartości aktywów Subfunduszu.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-333 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.638 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	0,5 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.019 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

## NOTA 7

### TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł takich 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
467 EUR	1 990 PLN	- EUR	- PLN
2 USD	5 PLN	- USD	- PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 548 EUR	6 598 PLN	- EUR	- PLN
8 672 USD	30 413 PLN	- USD	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	3	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	90	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	2 021	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>3</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 111</i>	<i>0</i>

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

Nie wystąpiły.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs EUR (euro) - 4,2623

kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje	-668	1 998
bony skarbowe	-	107
instrumenty pochodne	-1 601	-
<b>Razem</b>	<b>-2 269</b>	<b>2 105</b>

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje	4 894	-4 140
instrumenty pochodne	-333	-
<b>Razem</b>	<b>4 561</b>	<b>-4 140</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	0,80	0,80
<i>kategoria E</i>	0,75	0,75 do dnia 22.09.2014 oraz 0,60 od dnia 23.09.2014
<i>kategoria F</i>	0,80	0,40
<i>kategoria K</i>	0,80	0,60
<i>kategoria P</i>	0,80	0,80
<i>kategoria T</i>	0,65	0,65
<i>kategoria I</i>	0,80	-
<i>kategoria S</i>	0,80	-


NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	748 993	809 552	662 994
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategoria A	255,72	249,68	244,19
- kategoria E	255,88	249,68	244,19
- kategoria F	257,09	250,02	244,19
- kategoria K	256,33	249,78	244,19
- kategoria P	255,72	249,68	244,19
- kategoria T	256,81	250,41	244,52

Warszawa, 31 marca 2015 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 zaszyły.
- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.  
Nie wystąpiły.
- 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.

#### 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 Gotówkowy	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

**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 Gotówkowego (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trąpczo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrwykową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

- przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**


*za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.*



## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Obligacji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 683.583 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 694.486 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 37.915 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 186.881 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

Nazwa funduszu:	<b>ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Obligacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO). ING Subfundusz Obligacji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (ING FIO Obligacji) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Obligacji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 7

ING Subfundusz Obligacji jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. **ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji**
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## 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. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

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

1. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - co najmniej 70% wartości aktywów netto
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 30% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 30% wartości aktywów.
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2-5 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.
9. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązanym 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.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

## Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 2% 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 – nie więcej niż 1,5% 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 lub dystrybutora 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 2% 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 – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 2% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobieraną z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 2% 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 – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	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	649 270	683 949	97,33	434 763	457 445	89,69
Instrumenty pochodne*)	0	-366	-0,05	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	7 557	8 081	1,58
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	25 000	25 002	4,90
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>649 270</b>	<b>683 583</b>	<b>97,28</b>	<b>467 320</b>	<b>490 528</b>	<b>96,17</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

**DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisja	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	BGK0215 - PL0000500047	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2015-02-16	zmienne 3,32%	1 000	4 200	4 210	4 252	0,61
2.	GRI0615 - PLGNRS100072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Gino Rossi S.A.	Polska	2015-06-26	zmienne 8,8%	1 000	4 000	4 003	4 050	0,58
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	790 113	645 060	679 697	96,72
2.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	15 945	15 644	17 150	2,44
3.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	14 295	13 504	13 898	1,98
4.	BGK1016 - PL0000500088	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 3,23%	1 000	33 160	34 813	34 589	4,92
5.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	2 700	2 700	2 721	0,39
6.	WZ0117 - PL0000106936	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 2,69%	1 000	37 825	38 261	40 141	5,71
7.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	15 000	15 172	15 180	2,16
8.	KRU0517 - PLKRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 6,26%	1 000	27 745	28 651	30 462	4,34
9.	MRB0717 - PLMRBUD00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmienne 7,69%	1 000	160	167	169	0,02
10.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	2 350	236	245	0,03
11.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 5,74%	1 000	31 645	32 921	34 836	4,96
12.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	5 872	594	605	0,09
13.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,55%	1 000	53 655	55 354	58 059	8,26
14.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	18 500	1 879	1 881	0,27
15.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	65 745	65 683	67 546	9,61
16.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,97%	100 000	6 914	6 883	8 042	1,14
17.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	850	2 791	3 060	0,44
18.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	720	3 082	3 159	0,45
19.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	47 925	48 998	50 899	7,24
20.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	13 030	13 458	15 142	2,15
21.	YKBKN0120 - XS0874840688	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi Kredi Bank	Turcja	2020-01-22	stałe 4%	1 000	1 520	4 775	5 231	0,74
22.	HALKBK0220 - XS0882347072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2020-02-05	stałe 3,88%	1 000	1 520	4 737	5 209	0,74
23.	GNB0220 - PLGETBK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-02-28	zmienne 5,74%	1 000	207	207	207	0,03
24.	GNB0320 - PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-03-30	zmienne 5,45%	1 000	140	140	141	0,02
25.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-07-10	zmienne 5,69%	1 000	1 268	1 274	1 302	0,19
26.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-08-28	zmienne 5,64%	1 000	455	457	456	0,06
27.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-10-07	zmienne 5,23%	1 000	22	22	22	0,00
28.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	20 970	21 459	24 590	3,50
29.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-11-09	zmienne 4,94%	1 000	121	120	120	0,02
30.	GNB1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-11-30	zmienne 5,05%	1 000	36	36	36	0,01
31.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-02-15	zmienne 5,69%	1 000	285	286	285	0,04
32.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-03-12	zmienne 5,51%	1 000	581	580	578	0,08
33.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-04-07	zmienne 5,23%	1 000	617	615	609	0,09
34.	ISCTR0621 - XS1079527211	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2021-06-25	stałe 5%	1 000	1 700	5 782	6 044	0,86
35.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	1 000	4 176	4 236	0,60
36.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	28 500	31 268	34 951	4,97
37.	HGB_06/22/A-HU0000402524	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2022-06-24	stałe 7%	10 000	47 900	8 326	8 214	1,17
38.	GARAN0922 - USM8931TAF68	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2022-09-13	stałe 5,25%	1 000	1 700	5 909	6 116	0,87

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
39.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	41 220	48 570	51 694	7,36
40.	IDS1022 - PL0000500070	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	5 445	6 572	6 646	0,95
41.	TURKGB0323 - TRT080323T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	stałe 7,1%	100	48 000	6 767	6 998	1,00
42.	TURKGB0923 - TRT270923T11	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-09-27	stałe 8,8%	100	34 000	5 023	5 520	0,79
43.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	37 200	40 165	42 186	6,00
44.	MBK1223 - PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2023-12-20	zmiennie 4,3%	100 000	3	305	306	0,04
45.	TURKGB0324 - TRT200324T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	Skarb Państwa	Turcja	2024-03-20	stałe 10,4%	100	77 000	13 024	13 791	1,96
46.	TURKTI0624 - XS1028951264	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2024-06-19	stałe 4,88%	1 000	850	2 723	3 021	0,43
47.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,58%	1 000	1 300	1 300	1 316	0,19
48.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	25 110	26 693	27 158	3,86
49.	WS0428 - PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	385	337	399	0,06
50.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	16 895	21 793	23 654	3,37
51.	WS0437 - PL0000104857	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	120	128	171	0,02
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>239 736</b>	<b>79 907</b>	<b>84 454</b>	<b>12,02</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innych aktywnym rynku</b>									<b>526 370</b>	<b>552 872</b>	<b>582 705</b>	<b>82,91</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>28 207</b>	<b>16 491</b>	<b>16 790</b>	<b>2,40</b>
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>									<b>794 313</b>	<b>649 270</b>	<b>683 949</b>	<b>97,33</b>

### INSTRUMENTY POCHODNE

#### Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %	
<b>FX Forward</b>											
1.	FXE_EUR/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	0	0,00	
2.	FXE_USD/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	2	0	-366	-0,05	
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>0</b>	<b>-366</b>	<b>-0,05</b>

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	538 729	566 327	597 393	85,00
- obligacje skarbowe	526 370	552 872	582 705	82,91
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	12 359	13 455	14 688	2,09
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	206 900	33 140	34 523	4,92
- obligacje skarbowe	206 900	33 140	34 523	4,92



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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BGK	21 459	3,06
2.	Echo Investment	2 486	0,36
3.	Getin Noble Bank	3 756	0,54
4.	Turkiye Vakıflar Bankası	6 219	0,89

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	1 316	0,19
2.	DS0725	6 489	0,92
3.	DS1017	7 464	1,06
4.	DS1019	1 162	0,17
5.	DS1020	12 547	1,79
6.	DS1023	2 313	0,33
7.	HGB_7_06/22/A	8 214	1,17
8.	PS0418	12 985	1,85
9.	PS0718	3 549	0,51
10.	PS0719	499	0,07
11.	PS1016	6 367	0,91
12.	FXF_EUR/PLN_20150326	0	0,00
13.	FXF_USD/PLN_20150326	-366	-0,05

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZY Narodowe Instytucje Finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD**  
Nie dotyczy.

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>702 706</b>	<b>510 050</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 835	19 316
2. Należności	3 288	206
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	667 159	450 670
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	667 159	450 670
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 424	39 858
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	16 790	6 775
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>8 220</b>	<b>2 445</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>694 486</b>	<b>507 605</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>438 114</b>	<b>289 148</b>
1. Kapitał wpłacony	5 290 950	4 598 056
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 852 836	-4 308 908
V. Dochody zatrzymane	<b>229 311</b>	<b>201 010</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	186 444	171 697
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42 867	29 313
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>27 061</b>	<b>17 447</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>694 486</b>	<b>507 605</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 448 564,092956	1 914 712,189719
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 081 591,652132	1 501 727,057559
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	107 334,972570	147 629,165394
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	3 923,014257	431,424769
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	58 831,838756	53 537,079806
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	47 591,000812	25 305,180068
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	6 238,750002	123 670,526387
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 393,581912	2 095,969901
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	140 659,282515	60 315,785835
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>282,62</b>	<b>263,85</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>300,16</b>	<b>279,25</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>285,46</b>	<b>264,51</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>282,62</b>	<b>263,85</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>283,64</b>	<b>264,00</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>282,62</b>	<b>263,85</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>282,62</b>	<b>263,85</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>286,36</b>	<b>266,13</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>21 432</b>	<b>26 018</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	21 364	25 754
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	14	172
5. Pozostałe	54	92
II. Koszty funduszu	<b>6 685</b>	<b>7 362</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 672	7 339
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Oplaty dla depozytariusza	-	-
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Oplaty 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	1	11
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	12	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>6 685</b>	<b>7 362</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>14 747</b>	<b>18 656</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>23 168</b>	<b>-16 059</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 554	7 412
<i>= tytułu różnic kursowych</i>	5 055	-316
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 614	-23 471
<i>= tytułu różnic kursowych</i>	2 353	530
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>37 915</b>	<b>2 597</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
A	15,37	1,29
E	16,18	1,87
F	17,11	1,70
I	15,37	1,29
K	16,08	1,38
P	15,37	1,29
S	15,37	1,29
T	16,43	2,04

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	507 605	744 263
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	37 915	2 597
a) przychody z lokat netto,	14 747	18 656
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	13 554	7 412
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 614	-23 471
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	37 915	2 597
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	148 966	-239 255
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	692 894	695 747
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	543 928	935 002
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	186 881	-236 658
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	694 486	507 605
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	556 334	603 244
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	533 851,903237	-919 678,454133
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 520 841,405972	2 653 678,034035
- jednostka A	2 339 322,164784	2 411 932,351931
- jednostka E	29 942,802131	28 443,594479
- jednostka F	3 522,054793	316,036503
- jednostka I	15 315,448386	20 189,678825
- jednostka K	37 409,862968	10 899,532851
- jednostka P	6 488,140829	142 772,038591
- jednostka S	1 008,881057	824,538478
- jednostka T	87 832,051024	38 300,262377
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 986 989,502735	3 573 356,488168
- jednostka A	1 759 457,570211	3 488 917,229037
- jednostka E	70 236,994955	32 493,972722
- jednostka F	30,465305	0,000003
- jednostka I	10 020,689436	11 725,992350
- jednostka K	15 124,042224	10 071,426420
- jednostka P	123 919,917214	24 901,208568
- jednostka S	711,269046	874,575896
- jednostka T	7 488,554344	4 372,083172
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	533 851,903237	-919 678,454133
- jednostka A	579 864,594573	-1 076 984,877106
- jednostka E	-40 294,192824	-4 050,378243
- jednostka F	3 491,589488	316,036500
- jednostka I	5 294,758950	8 463,686475
- jednostka K	22 285,820744	828,106431
- jednostka P	-117 431,776385	117 870,830023
- jednostka S	297,612011	-50,037418
- jednostka T	80 343,496680	33 928,179205
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 448 564,092956	1 914 712,189719
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	26 099 850,450421	23 579 009,044449
- jednostka A	24 843 224,243618	22 503 902,078834
- jednostka E	279 460,089433	249 517,287302
- jednostka F	14 253,080707	10 731,025914
- jednostka I	122 242,484330	106 927,035944
- jednostka K	124 765,225867	87 353,362899
- jednostka P	546 576,939267	540 088,798438
- jednostka S	15 199,678683	14 190,797626
- jednostka T	154 128,708516	66 296,657492
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	23 651 286,357465	21 664 296,854730
- jednostka A	22 761 632,591486	21 002 175,021275
- jednostka E	172 125,116863	101 888,121908
- jednostka F	10 330,066450	10 299,601145
- jednostka I	63 410,645574	53 389,956138
- jednostka K	77 174,225055	62 050,182831
- jednostka P	540 338,189265	416 418,272051
- jednostka S	12 806,096771	12 094,827725
- jednostka T	13 469,426001	5 980,871657

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 448 564,092956	1 914 712,189719
- jednostka A	2 081 591,652132	1 501 727,057559
- jednostka P	6 238,750002	123 670,526387
- jednostka S	2 393,581912	2 095,969901
- jednostka E	107 334,972570	147 629,165394
- jednostka F	3 923,014257	431,424769
- jednostka I	58 831,838756	53 537,079806
- jednostka K	47 591,000812	25 305,180068
- jednostka T	140 659,282515	60 315,785835

### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	263,85	261,81
- jednostka F	264,51	261,81
- jednostka K	264,00	261,81
- jednostka E	279,25	276,12
- jednostka T	266,13	262,88
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,62	263,85
- jednostka F	285,46	264,51
- jednostka K	283,64	264,00
- jednostka E	300,16	279,25
- jednostka T	286,36	266,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	7,11%	0,78%
- jednostka F	7,92%	1,03%
- jednostka K	7,44%	0,84%
- jednostka E	7,49%	1,13%
- jednostka T	7,60%	1,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A, P, S, I	260,92	255,25
w dniu:	2014-01-31	2013-09-05
- jednostka F	260,09	255,28
w dniu	2014-01-31	2013-09-05
- jednostka K	260,32	255,25
w dniu	2014-01-31	2013-09-05
- jednostka E	275,37	269,85
w dniu	2014-01-31	2013-09-05
- jednostka T	262,45	257,09
w dniu	2014-01-31	2013-09-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	284,40	269,94
w dniu:	2014-11-28	2013-05-09
- jednostka F	287,06	269,94
w dniu	2014-11-28	2013-05-09
- jednostka K	285,34	269,94
w dniu	2014-11-28	2013-05-09
- jednostka E	301,95	285,05
w dniu	2014-11-28	2013-05-09
- jednostka T	288,04	271,48
w dniu	2014-11-28	2013-05-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	282,83	263,82
w dniu:	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka F	285,67	264,48
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka K	283,85	263,98
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka E	300,38	279,22
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka T	286,57	266,10
w dniu	2014-12-30	2013-12-30

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,22%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,20%	1,22%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 roku oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 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.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 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).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 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).
- 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.
- 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.
- 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.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - 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)
  - Dodatknie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

23. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
24. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
25. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
26. 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 (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 przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU każdej kategorii.

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) listy zastawne,
- 2) dłużne papiery wartościowe,
- 3) instrumenty pochodne,
- 4) certyfikaty inwestycyjne,
- 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wylczenie 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 jednostką 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) instrumenty pochodne,
  - 2) listy zastawne,
  - 3) dłużne papiery wartościowe,
  - 4) jednostki uczestnictwa,
  - 5) certyfikaty inwestycyjne,
  - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 7) depozyty,
  - 8) waluty niebędące depozytami,
  - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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.
  - 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 powiększoną 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.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i 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  
Zmian nie wprowadzono.



**NOTA 2****NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)**

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 284	188
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	1	18
	<u>3 288</u>	<u>206</u>

**NOTA 3****ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)**

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 038	1 255
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 359	549
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	823	641
- wynagrodzenie Towarzystwa	744	534
	<u>8 220</u>	<u>2 445</u>

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	9 924	9 924	19 309	19 309
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	687	687	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	21	1	4
ING Bank Śląski S.A. / HUF	60	1	200	3
ING Bank Śląski S.A. / RON	10	9	2	2
ING Bank Śląski S.A. / TRY	14	20	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	1 469	5 173	-	-
	<u>15 835</u>		<u>19 316</u>	

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
	PLN	19 191	19 191
EUR	11	45	
HUF	7 403	101	
USD	246	786	
RON	33	31	
		<u>20 154</u>	

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 4,21 roku.

**a) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej**

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

Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 90,91% wartości aktywów Subfunduszu a papiery dłużne zerokuponowe stanowiły 1,98% wartości aktywów Subfunduszu.

**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 w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 4,44% wartości aktywów.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 9,50% aktywów Subfunduszu. Obligacje infrastrukturalne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego mają gwarancje Skarbu Państwa.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip A (pol)	EuroRating FitchRatings
BOŚ SA	BBB- ip A(pol)	EuroRating FitchRatings
Echo Investment	BBB-	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	BB ip BB Ba2	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service
Gino Rossi SA	B+	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
mBANK SA	BBB+ ip A- Baa3 BBB+ (pol)	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
ROBYG SA	AA-	serwis Stockwatch.pl
Synthos SA	Ba2 BB	Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB- Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Is Bankasi AS	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services

Investycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,15% wartości aktywów. Dodatkowo 0,10% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym funduszu znajdowało się 5 tys. euro, 60 tys. forintów węgierskich, 10 tys. lejów rumuńskich, 14 tys. lir tureckich oraz 1.469 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły łącznie 0,74% wartości aktywów. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych stanowiły 10,05% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Typ zajętej pozycji	2 kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-366 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	9.856 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	0,4 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.734 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

**NOTA 7****TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Fundusz na dzień bilansowy nie zawierał ww. 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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	21 PLN	1 EUR	4 PLN
60 HUF	1 PLN	200 HUF	3 PLN
10 RON	9 PLN	2 RON	2 PLN
14 TRY	20 PLN	- TRY	- PLN
1 469 USD	5 173 PLN	- USD	- PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 735 EUR	7 395 PLN	- EUR	- PLN
606 768 HUF	8 214 PLN	914 028 HUF	12 768 PLN
17 458 TRY	26 310 PLN	- TRY	- PLN
8 178 USD	28 680 PLN	- USD	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	379	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	4 890	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	132	202
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	84	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	328
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	457	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1 680	-

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-24	-21
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-154	-249
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-36	-46
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>5 055</i>	<i>-316</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 353</i>	<i>530</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs EUR (euro) - 4,2623

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3538

kurs TRY (lira turecka) - 1,507

kurs RON (lej rumuński) - 0,951

kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>Grupy lokat</b>		
obligacje	17 464	6 982
bony skarbowe	-	31
instrumenty pochodne	-5 360	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 450	399
<b>Razem</b>	<b>13 554</b>	<b>7 412</b>

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

Grupy lokat	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
obligacje	10 505	-23 048
instrumenty pochodne	-366	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-525	-423
<b>Razem</b>	<b>9 614</b>	<b>-23 471</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU 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:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, S, I</i>	1,50	1,25
<i>kategoria F</i>	1,50	0,50
<i>kategoria K</i>	1,50	0,95
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	694 486	507 605	744 263
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, I	282,62	263,85	261,81
jednostki kategorii F	285,46	264,51	261,81
jednostki kategorii K	283,64	264,00	261,81
jednostki kategorii E	300,16	279,25	276,12
jednostki kategorii T	286,36	266,13	262,88

Warszawa, 31 marca 2015 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 zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 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.**

### 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 Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 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 Obligacji (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Lokacyjny Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności



przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ LOKACYJNY PLUS**

**(do dnia 16.07.2014 r. ING SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 90)**

***za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.***

## ING Subfundusz Lokacyjny Plus

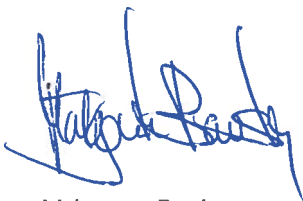
(do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90)

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Lokacyjnego Plus, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 286.278 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 306.800 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.990 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 283.704 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Iwona Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 31 marca 2015 r.

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU LOKACYJNEGO PLUS

Nazwa funduszu:	<b>ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Lokacyjny Plus utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFI 238 Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90. Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90.

ING Subfundusz Lokacyjny Plus jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. **ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus**
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## 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.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

W dniu 17 kwietnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zmianach statutu ING Parasol FIO odnoszących się do polityki inwestycyjnej ING Ochrony Kapitału 90. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, w dniu 17 lipca 2014 r. Zmiana strategii inwestycyjnej funduszu polegała na wyeliminowaniu ekspozycji na rynek akcji.

## Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące od dnia 17 lipca 2014 roku

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne -0% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - 0% wartości aktywów.
3. 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) - od 15% do 100% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 50% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 60% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. 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.
13. Subfundusz nie lokuje aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie.

Bieżące dostosowywanie alokacji aktywów Subfunduszu do wydarzeń na rynku kapitałowym, jak również ograniczanie ryzyka spadku wartości inwestycji dokonywane jest przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

Od dnia 17 lipca 2014 roku Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M.

## Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu obowiązujące do dnia 16 lipca 2014 roku

Środki Subfunduszu inwestowane były w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - do 30% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. 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 100% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.

7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
  8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
  9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 60% wartości aktywów.
  10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
  11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
  12. 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.
- Do dnia 16 lipca 2014 r. Subfundusz nie stosował 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.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

#### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

#### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

#### **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 5% 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (pierwsze zbycie jednostki w dniu 23.12.2014 r.):

- 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 F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora 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 5% 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 – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (pierwsze zbycie jednostki w dniu 23.09.2014 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 0% 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 – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	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	271 761	278 209	89,83	17 579	17 783	76,73
Instrumenty pochodne *)	-	-868	-0,28	4	2	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9 114	8 937	2,89	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>280 875</b>	<b>286 278</b>	<b>92,44</b>	<b>17 583</b>	<b>17 785</b>	<b>76,74</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
									6 586	4 631	4 607	1,49
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	KRU0115 - PLKRRK0000085	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2015-01-05	zmienne 7,27%	1 000	49	4 631	4 607	1,49
2.	WZ0115 - PL0000106480	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 2,69%	1 000	1 500	1 497	50	0,02
3.	BB10215 - PLNFI1200133	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BB1 Development SA	Polska	2015-02-23	zmienne 9,18%	10 000	45	459	1 519	0,49
4.	UNI0515 - PLUNBEP00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Unibep SA	Polska	2015-05-28	zmienne 4,80%	100	22	2	467	0,15
5.	KRI0615 - PLKRIK000089	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2015-06-07	zmienne 7,05%	1 000	100	102	102	0,03
6.	ROB0615 - PLROBYG00081	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2015-06-20	zmienne 5,85%	100	392	40	39	0,01
7.	GRI0615 - PLGNRS100072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Gino Rossi	Polska	2015-06-26	zmienne 8,80%	1 000	1 131	1 162	1 144	0,37
8.	DS1015 - PL0000103602	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	1 000	1 083	1 047	0,34
9.	MWT1115 - PLMWTRD00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2015-11-06	zmienne 6,34%	100	947	96	96	0,03
10.	MWD1115 - PLMWTRD00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2015-11-07	zmienne 7,02%	100	300	30	30	0,01
11.	MWT1215 - PLMWTRD00062	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2015-12-17	zmienne 6,45%	100	1 100	111	111	0,04
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>245 971</b>	<b>267 130</b>	<b>273 602</b>	<b>88,34</b>
<b>Obligacje</b>												
1.	KRI0116 - PLKRIK00105	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kredyt Inkaso	Polska	2016-01-02	zmienne 8,19%	1 000	498	526	527	0,17
2.	ROB0116 - PLROBYG00107	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2016-01-14	zmienne 7,59%	100	200	21	21	0,01
3.	ROG0116 - PLROBYG00115	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2016-01-15	zmienne 6,79%	100	100	10	10	0,00
4.	OK0116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	1 000	965	982	0,32
5.	MWD0216 - PLMWTRD00088	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2016-02-19	zmienne 7,07%	100	1 440	147	148	0,05
6.	MWT0216 - PLMWTRD00070	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2016-02-19	zmienne 6,86%	100	2 000	202	205	0,07
7.	MWT0316 - PLMWTRD00096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2016-03-19	zmienne 6,77%	100	13 090	1 331	1 334	0,43
8.	MWD0316 - PLMWTRD00104	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2016-03-28	zmienne 6,77%	100	1 000	100	102	0,03
9.	ALR0416 - PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Alior Bank	Polska	2016-04-11	zmienne 3,66%	1 000	100	102	102	0,03
10.	PCR0416 - PLPCR000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2016-04-15	stałe 7,5%	100	688	71	73	0,02
11.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	6 000	6 423	6 453	2,08
12.	MWT0416 - PLMWTRD00112	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2016-04-26	zmienne 6,38%	100	297	30	30	0,01
13.	UNI0516 - PLUNBEP00056	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	UNIBEP SA	Polska	2016-05-28	zmienne 5,30%	100	10 100	1 033	1 033	0,33
14.	MAG0516 - PLMAG300516A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan SA	Polska	2016-05-30	zmienne 5,55%	100 000	20	2 033	2 040	0,66
15.	MWT0616 - PLMWTRD00120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2016-06-11	zmienne 6,45%	100	1 675	169	169	0,06
16.	RON0616 - PLRNSER00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBSON EUROPE NV	Polska	2016-06-14	zmienne 6,60%	1 000	42	43	44	0,01
17.	ROB0616 - PLROBYG00123	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2016-06-23	zmienne 6,55%	1 000	1 069	1 109	1 109	0,36
18.	GRI0616 - PLGNRS100080	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Gino Rossi	Polska	2016-06-26	zmienne 8,05%	1 000	743	771	761	0,25
19.	ECH0616 - PLECHPS00142	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2016-06-26	zmienne 5%	100	3 700	372	378	0,12
20.	EFL110716	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2016-07-11	zmienne 3,08%	100 000	15	1 502	1 504	0,49
21.	RON0716 - PLRNSER00052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBSON EUROPE NV	Polska	2016-07-15	zmienne 7,24%	1 000	210	221	220	0,07
22.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	1 000	958	972	0,31
23.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	19 427	20 288	20 264	6,54
24.	EFL080916	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2016-09-08	zmienne 3,08%	10 000	365	3 653	3 660	1,18
25.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	1 000	1 052	1 061	0,34
26.	KRU1216 - PLKRRK0000200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2016-12-06	zmienne 6,66%	1 000	32	34	33	0,01
27.	BPO1216 - PLBPCZT00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pocztowy SA	Polska	2016-12-13	zmienne 3,45%	10 000	120	1 215	1 214	0,39
28.	BZW1216 - PLBZ00000150	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Zachodni WBK	Polska	2016-12-18	zmienne 3,25%	1 000	500	505	506	0,16
29.	EFL191216	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy	Polska	2016-12-19	zmienne 3,18%	10 000	180	1 804	1 805	0,58
30.	GPW0117 - PLGPW0000033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW SA	Polska	2017-01-02	zmienne 3,22%	100	14 800	1 493	1 493	0,48



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
31.	WZ0117 - PL0000106936	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 2,69%	1 000	9 000	9 050	9 108	2,94
32.	DOM0217 - PLDMIVL00038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT	Polska	2017-02-02	zmienne 6,19%	10 000	120	1 255	1 277	0,41
33.	BBI0217 - PLNFII200158	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BBI DEVELOPMENT SA	Polska	2017-02-07	zmienne 8,69%	1 000	2 101	2 160	2 236	0,72
34.	YKBNK0217 - XS0615235701	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Yapi ve Kredi Bankasi	Turcja	2017-02-08	stale 6,75%	1 000	450	1 541	1 723	0,56
35.	KRU0317 - PLKRRK0000226	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-03-07	zmienne 6,66%	1 000	133	139	139	0,05
36.	MIL0317 - PLBIG0000362	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Bank Millennium SA	Polska	2017-03-28	zmienne 3,70%	1 000	1 250	1 272	1 274	0,41
37.	MWT0417 - PLMWTRD00138	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MW Trade SA	Polska	2017-04-17	zmienne 6,04%	100	150	15	15	0,00
38.	VAKBN0417 - XS0772024120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2017-04-24	stale 5,75%	1 000	700	2 458	2 594	0,84
39.	S0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stale 4,75%	1 000	1 000	1 077	1 098	0,36
40.	CROAT0417 - XS0776179656	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Chorwacja	2017-04-27	stale 6,25%	1 000	1 000	3 541	3 791	1,22
41.	ECH0417 - PLECHPS00118	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Echo Investment	Polska	2017-04-28	zmienne 5,76%	10 000	57	587	599	0,19
42.	KRU0517 - PLKRRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 6,26%	1 000	550	574	579	0,19
43.	PCR0517 - PLPCCRK00050	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2017-05-28	stale 6,8%	100	771	79	82	0,03
44.	PKN0517 - PLPKN0000091	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-05-28	zmienne 3,55%	100	530	54	54	0,02
45.	RON0617 - PLPKN0000109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-06-03	zmienne 3,55%	100	2 456	249	249	0,08
46.	KON0617 - PLRNSER00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE NV	Polska	2017-06-14	zmienne 5,8%	1 000	530	544	546	0,18
47.	PGN0617 - PLPGNIG00063	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	PGNIG SA	Polska	2017-06-19	zmienne 3,3%	10 000	50	508	507	0,16
48.	MRB0717 - PLMRBUD00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmienne 7,69%	100	9 014	908	941	0,30
49.	ACT0717 - PLACTIN00034	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ACTION	Polska	2017-07-04	zmienne 4,09%	10 000	50	511	512	0,17
50.	KRI0717 - PLKRRK00139	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2017-07-13	zmienne 6,89%	1 000	1 690	1 753	1 780	0,58
51.	TURKEY0717 - US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Kredyt Inkaso	Turcja	2017-07-14	stale 7,5%	1 000	1 150	4 379	4 655	1,50
52.	HALKBK0717 - XS0806482948	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2017-07-19	stale 4,88%	1 000	650	2 277	2 397	0,77
53.	GNB0817 - PLNOBLE00041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2017-08-10	zmienne 6,16%	100 000	1	102	102	0,03
54.	GNB0917 - PLNOBLE00058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2017-09-01	zmienne 6,08%	1 000	36	37	37	0,01
55.	GARAN0917 - USM8931TAE93	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2017-09-13	stale 4%	1 000	700	2 285	2 522	0,81
56.	GNB1017 - PLNOBLE00074	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2017-10-17	zmienne 5,49%	1 000	95	96	96	0,03
57.	AKBNK1017 - USM0375YAJ75	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Akbank TAS	Turcja	2017-10-24	stale 3,88%	1 000	750	2 498	2 692	0,87
58.	DSI017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stale 5,25%	1 000	1 300	1 414	1 431	0,46
59.	PKN1117 - PLPKN0000117	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-11-06	zmienne 3,34%	100	5 000	504	507	0,16
60.	ISCTR1117 - XS0852697712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2017-11-07	stale 3,88%	1 000	450	1 472	1 606	0,52
61.	PK11117 - PLPKN0000125	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2017-11-14	zmienne 3,32%	100	63	6	6	0,00
62.	KRU1220 - PLKRRK0000325	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2017-12-03	zmienne 5,41%	1 000	250	250	251	0,08
63.	KRU1220_U3 - PLKRRK0000333	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2017-12-03	zmienne 5,41%	1 000	650	650	652	0,21
64.	SGN1217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity SA	Polska	2017-12-19	zmienne 4,65%	10 000	300	3 000	3 005	0,97
65.	KRI0118 - PLKRRK00147	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso	Polska	2018-01-15	zmienne 7,09%	1 000	800	836	841	0,27
66.	WZ0118 - PL0000104717	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 2,69%	1 000	10 000	10 041	10 098	3,26
67.	REPUN0218 - US445545AG19	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Monachium	Skarb Państwa	Węgry	2018-02-19	stale 4,13%	2 000	375	2 489	2 774	0,90
68.	GNB0218 - PLNOBLE00082	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2018-02-23	zmienne 6,41%	1 000	70	71	72	0,02
69.	RON0218 - PLRNSER00060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE NV	Polska	2018-02-23	zmienne 6,30%	100	5 234	524	534	0,17
70.	ROB0218 - PLROBYG00156	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 6,06%	100	300	31	32	0,01
71.	ROG0218 - PLROBYG00164	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	ROBYG SA	Polska	2018-02-26	zmienne 6,06%	100	778	79	81	0,03
72.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 5,74%	100	9 530	967	982	0,32
73.	AKBNK0318 - USM0300LAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Akbank TAS	Turcja	2018-03-09	stale 6,5%	1 000	350	1 253	1 338	0,43
74.	GNB0318 - PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2018-03-23	zmienne 5,98%	1 000	15	15	15	0,00
75.	ERB0318 - PLERBUD00053	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Erbud SA	Polska	2018-03-26	zmienne 5,37%	10 000	225	2 300	2 324	0,75
76.	PKN0418 - PLPKN0000133	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2018-04-02	zmienne 3,56%	100	6 870	691	698	0,23
77.	TURKEY0418 - US900123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Turcja	2018-04-03	stale 6,75%	1 000	700	2 536	2 783	0,90

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
78.	VAKBN0418 - XS0916347759	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-04-15	stale 3,75%	1 000	200	656	695	0,22
79.	ECH0418 - PLECHPS00183	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-04-20	zmienne 5,17%	1 000	778	79	80	0,03
80.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Panstwa	Polska	2018-04-25	stale 3,75%	1 000	1 500	1 594	1 623	0,52
81.	GNB0418 - PLNOBLE00108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2018-04-27	zmienne 5,53%	1 000	11	11	11	0,00
82.	SLOVEN0518 - XS0927637495	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Panstwa	Slovenia	2018-05-10	stale 4,75%	1 000	2 000	7 172	7 569	2,44
83.	RON0518 - PLRNSER00078	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	RONSON EUROPE NV	Polska	2018-05-20	zmienne 5,54%	100	2 926	294	297	0,10
84.	GNB0518 - PLGETBK00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2018-05-23	zmienne 5,60%	1 000	12	12	12	0,00
85.	REPHUN0618 - XS0369470397	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Panstwa	Węgry	2018-06-11	stale 5,75%	1 000	200	965	999	0,32
86.	GNF0618 - PLGETBK00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2018-06-14	zmienne 5,60%	1 000	70	70	70	0,02
87.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,55%	10 000	93	941	942	0,30
88.	KRU0618 - PLKRK0000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2018-06-25	zmienne 6,56%	1 000	965	1 011	1 010	0,33
89.	PGE0618 - PLPGER000051	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PGE SA	Polska	2018-06-27	zmienne 2,75%	100 000	1	101	101	0,03
90.	GNB0618 - PLNOBLE00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank	Polska	2018-06-29	zmienne 6,65%	100 000	7	711	711	0,23
91.	CROAT0718 - XS06445940288	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Panstwa	Chorwacja	2018-07-09	stale 5,88%	1 000	400	1 885	1 943	0,63
92.	MAG0718	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan	Polska	2018-07-25	zmienne 6,39%	100 000	14	1 455	1 460	0,47
93.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Panstwa	Polska	2018-07-25	stale 2,5%	1 000	1 500	1 518	1 541	0,50
94.	KRU0818 - PLKRK0000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-08-13	zmienne 6,54%	1 000	185	193	196	0,06
95.	COLAT1018 - XS0975576165	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Coca-Cola Içecek	Turcja	2018-10-01	stale 4,75%	1 000	1 000	3 504	3 766	1,22
96.	KRUI1018 - PLKRK0000283	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-10-03	zmienne 6,77%	1 000	315	329	339	0,11
97.	ISCTR1018 - XS0808632250	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2018-10-10	stale 3,75%	1 000	450	1 486	1 585	0,51
98.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,97%	100 000	20	1 000	1 009	0,33
99.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stale 5%	1 000	250	821	900	0,29
100.	YKBNK1218 - XS0994815016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi ve Kredi Bankasi	Turcja	2018-12-03	stale 5,25%	1 000	800	2 803	2 891	0,93
101.	KRU1218 - PLKRK0000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2018-12-05	zmienne 6,36%	1 000	92	98	98	0,03
102.	REPHUN1019 - XS0625388136	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Panstwa	Węgry	2019-01-11	stale 6%	1 000	250	1 273	1 298	0,42
103.	WZ0119 - PL0000107603	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Panstwa	Polska	2019-01-25	zmienne 2,69%	1 000	14 000	14 067	14 093	4,55
104.	SLOVEN0219 - XS0982708926	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Panstwa	Slovenia	2019-02-18	stale 4,13%	1 000	1 250	4 284	4 706	1,52
105.	TURKEY0419 - XS0285127329	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Panstwa	Turcja	2019-03-11	stale 7%	1 000	600	2 329	2 451	0,79
106.	PCRO419 - PLPCCRK00068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Panstwa	Turcja	2019-04-02	stale 5,88%	1 000	300	1 464	1 533	0,50
107.	ISCTR0419 - XS0982644774	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PCC ROKITA S.A.	Polska	2019-04-17	stale 5,5%	100	5 000	503	516	0,17
108.	HALKBK0619 - XS1069383856	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2019-04-21	stale 5,5%	1 000	200	683	743	0,24
109.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stale 3,5%	1 000	450	1 446	1 604	0,52
110.	TURK0619 - XS1028952155	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2019-06-19	stale 3,75%	1 000	350	1 508	1 536	0,50
111.	GARAN0719 - XS1084838496	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Garanti Bankasi	Turcja	2019-07-08	stale 3,38%	1 000	1 000	3 528	3 524	1,14
112.	POLAND0719 - US731011AR30	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Panstwa	Polska	2019-07-15	stale 6,38%	1 000	2 000	8 114	8 448	2,73
113.	GNB0819 - PLGETBK00046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2019-08-27	zmienne 6,17%	1 000	10	10	10	0,00
114.	GNB0919 - PLGETBK00111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2019-09-26	zmienne 5,92%	1 000	144	146	146	0,05
115.	ENG1019 - PLENERG00014	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	zmienne 3,53%	10 000	10	103	103	0,03
116.	GNB1019 - PLGETBK00129	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2019-10-21	zmienne 5,57%	1 000	10	10	10	0,00
117.	INC241019	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	INTER CARS SA	Polska	2019-11-04	zmienne 3,26%	1 000	500	500	503	0,16
118.	TPEA1119	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia	Polska	2019-11-05	stale 6,75%	1 000	5	500	502	0,16
119.	CROAT1119 - XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Panstwa	Chorwacja	2019-11-07	stale 4,88%	1 000	400	1 477	1 563	0,51
120.	ROMANI1119 - XS0852474336	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Panstwa	Rumunia	2019-11-07	stale 4,88%	1 000	1 700	8 116	8 439	2,73
121.	TURKEY1119 - US900123BF62	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Panstwa	Turcja	2019-11-07	stale 7,5%	1 000	600	2 393	2 505	0,81
122.	GNB1119 - PLGETBK00137	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2019-11-18	zmienne 5,48%	1 000	8	8	8	0,00
123.	GNB1219 - PLGETBK00145	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2019-12-23	zmienne 5,50%	1 000	20	20	20	0,01
124.	SLOREP0120 - SI0002103057	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Panstwa	Slovenia	2020-01-26	stale 4,13%	1 000	700	3 381	3 506	1,13

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba ceny nabycia	Wartość wg 31.12.2014	Udział w aktywach %	
126.	REPHUN0120 - US445545AD87	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2020-01-29	stałe 6,25%	1 000	550	2 114	2 215	0,72
127.	GNB0220 - PLGETBK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-02-28	zmiennie 5,74%	1 000	270	2 370	271	0,09
128.	ENEASA0320 - XS09006117980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Energia Finance AB	Szwecja	2020-03-19	stałe 3,25%	1 000	500	2 376	2 396	0,77
129.	GNB0320 - PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-03-30	zmiennie 5,45%	1 000	69	69	69	0,02
130.	PKN0420 - PLPKN0000141	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen	Polska	2020-04-09	stałe 5%	100	100	10	11	0,00
131.	GNB0420 - PLGETBK00178	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-04-27	zmiennie 5,08%	1 000	94	94	94	0,03
132.	TURKEY0520 - XS0503454166	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Turcja	2020-05-18	stałe 5,13%	1 000	500	2 424	2 492	0,81
133.	GNB0620 - PLGETBK00186	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-06-05	zmiennie 5,05%	1 000	200	199	200	0,07
134.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-07-10	zmiennie 5,69%	1 000	200	201	205	0,07
135.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-08-28	zmiennie 5,64%	1 000	200	200	200	0,06
136.	ROMANI0920 - XS0972758741	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Rumunia	2020-09-18	stałe 4,63%	1 000	1 000	4 855	4 990	1,61
137.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-10-07	zmiennie 5,23%	1 000	150	149	149	0,05
138.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-11-09	zmiennie 4,94%	1 000	59	59	59	0,02
139.	GNO1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-11-30	zmiennie 5,05%	1 000	68	67	67	0,02
140.	WZ0121 - PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 2,69%	1 000	17 000	16 957	16 966	5,48
141.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-02-15	zmiennie 5,69%	1 000	408	409	408	0,13
142.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-03-12	zmiennie 5,51%	1 000	221	221	220	0,07
143.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-04-07	zmiennie 5,23%	1 000	250	249	247	0,08
144.	MDS0421 - PLNFI0900113	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Midas SA	Polska	2021-04-16	zerokuponowe	1 000	80	51	51	0,02
145.	PKNPW0621 - XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,5%	1 000	500	2 105	2 132	0,69
146.	SNSPW0921 - XS11115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	750	3 123	3 177	1,03
147.	PKO0922 - PLPKO0000081	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2022-09-14	zmiennie 4,13%	100 000	8	824	833	0,27
148.	PKOB0922 - XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	stałe 4,63%	1 000	1 000	3 592	3 704	1,20
149.	MBK1223 - PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2023-12-20	zmiennie 4,30%	100 000	23	2 337	2 349	0,76
150.	WZ0124 - PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmiennie 2,69%	1 000	17 000	16 807	16 756	5,41
151.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS S.A.	Polska	2024-09-26	zmiennie 4,58%	1 000	1 500	1 500	1 518	0,49
152.	MBK0125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBANK	Polska	2025-01-17	zmiennie 4,15%	100 000	30	3 000	3 005	0,97
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>												
<b>Razem papiery dłużne notowane na innych aktywnym rynku</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>												

## INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>FX Forward</b>										
1.	FXF_EUR/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	2	0,00
2.	FXF_USD/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	1	0	-858	-0,28
<b>Swap (IRS)</b>										
Swap stopy procentowej (oprotocowanie stałe na oprocentowanie zmienne)										
1.		nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	stopa procentowa	1	0	-12	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										
<b>0</b>										

**TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1.	IGHYICP LX - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Rentia Global High Yield (PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	275,048	9 114	8 937	2,89
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>9 114</b>	<b>8 937</b>	<b>2,89</b>

**3) Tabele dodatkowe**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Lp.	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %	Lp.	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	33,91	1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	33,91
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	22,17	2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	22,17

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Akbank	4 030	1,30
2.	BBI Development	2 703	0,87
3.	Echo Investment	2 981	0,96
4.	EFL S.A.	6 969	2,25
5.	ENERGA	2 499	0,80
6.	Getin Noble Bank	3 509	1,11
7.	Gino Rossi	1 905	0,62
8.	Kredyt Inkaso	3 250	1,05
9.	KRUK SA	3 347	1,09
10.	Magellan	3 500	1,13
11.	mBANK	5 354	1,73
12.	MW Trade	2 240	0,73
13.	PCC ROKITA	671	0,22
14.	PKN Orlen	3 657	1,18
15.	PKO BP	6 053	1,96
16.	ROBYG	2 301	0,75
17.	RONSON EUROPE	1 641	0,53
18.	Turkiye Halk Bankasi	4 001	1,29
19.	Turkiye Garanti Bankasi	3 837	1,24
20.	Turkiye Is Bankasi	3 934	1,27
21.	Turkiye Vakiflar Bankasi	5 725	1,85
22.	UNIBEP	1 035	0,33
23.	Yapi ve Kredi Bankasi	4 614	1,49

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	1 518	0,49
2.	DS1017	330	0,11
3.	OK0116	982	0,32

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
4.	PS0416	1 076	0,35
5.	TPEA1119	502	0,16
6.	WZ0118	6 058	1,96
7.	WZ0121	3 992	1,29
8.	WZ0124	3 450	1,11
9.	FXF_EUR/PLN_20150326	2	0,00
10.	FXF_USD/PLN_20150326	-858	-0,28
11.	IRS EUR stałe/zmienne 20170804	-12	0,00

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

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>309 697</b>	<b>23 177</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 224	5 392
2. Należności	195	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	243 384	17 785
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	243 384	17 783
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42 894	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	34 825	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>2 897</b>	<b>81</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>306 800</b>	<b>23 096</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>301 153</b>	<b>19 439</b>
1. Kapitał wpłacony	773 824	436 011
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-472 671	-416 572
V. Dochody zatrzymane	<b>2 291</b>	<b>3 669</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 772	5 387
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-5 481	-1 718
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>3 356</b>	<b>-12</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>306 800</b>	<b>23 096</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 572 652,681642	202 330,023594
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 561 141,100033	200 903,763553
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii F	56,076891	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii K	6 997,209055	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	2 928,935522	924,917204
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	1 529,360141	501,342837
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>119,25</b>	<b>114,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria F	<b>119,27</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>119,33</b>	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>119,25</b>	<b>114,15</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>119,25</b>	<b>114,15</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>3 194</b>	<b>665</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	2 733	607
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	456	58
5. Pozostałe	5	-
II. Koszty funduszu	<b>809</b>	<b>346</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	791	328
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 - opłaty bankowe	18	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>809</b>	<b>346</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>2 385</b>	<b>319</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-395</b>	<b>1 001</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 763	1 260
z tytułu różnic kursowych	38	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 368	-259
z tytułu różnic kursowych	4 893	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>1 990</b>	<b>1 320</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>0,78</b>	<b>6,52</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	<b>0,02*</b>	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	<b>0,12*</b>	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>0,78</b>	<b>6,52</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>0,78</b>	<b>6,52</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

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

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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23 096	21 656
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 990	1 320
a) przychody z lokat netto,	2 385	319
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 763	1 260
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 368	-259
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 990	1 320
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	281 714	120
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	337 813	14 267
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	56 099	14 147
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	283 704	1 440
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	306 800	23 096
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	75 275	21 870

#### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>2 370 322,658048</b>	<b>491,192170</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 845 489,890648	128 482,196688
- jednostka A	2 832 076,808919	126 158,939273
- jednostka F	56,076891	0,000000
- jednostka K	8 039,823195	0,000000
- jednostka P	3 838,418779	1 695,322246
- jednostka S	1 478,762864	627,935169
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	475 167,232600	127 991,004518
- jednostka A	471 839,472439	125 813,871635
- jednostka F	0,000000	0,000000
- jednostka K	1 042,614140	0,000000
- jednostka P	1 834,400461	1 383,780575
- jednostka S	450,745560	793,352308
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 370 322,658048	491,192170
- jednostka A	2 360 237,336480	345,067638
- jednostka F	56,076891	0,000000
- jednostka K	6 997,209055	0,000000
- jednostka P	2 004,018318	311,541671
- jednostka S	1 028,017304	-165,417139
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 572 652,681642</b>	<b>202 330,023594</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 041 070,118149	4 195 580,227501
- jednostka A	5 561 632,563494	2 729 555,754575
- jednostka F	56,076891	0,000000
- jednostka K	8 039,823195	0,000000
- jednostka P	1 464 282,290627	1 460 443,871848
- jednostka S	7 059,363942	5 580,601078
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 468 417,436507	3 993 250,203907
- jednostka A	3 000 491,463461	2 528 651,991022
- jednostka F	0,000000	0,000000
- jednostka K	1 042,614140	0,000000
- jednostka P	1 461 353,355105	1 459 518,954644
- jednostka S	5 530,003801	5 079,258241
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 572 652,681642	202 330,023594
- jednostka A	2 561 141,100033	200 903,763553
- jednostka F	56,076891	0,000000
- jednostka K	6 997,209055	0,000000
- jednostka P	2 928,935522	924,917204
- jednostka S	1 529,360141	501,342837

#### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	114,15	107,29
- jednostka F (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 23.12.2014 r.)	119,13	-
- jednostka K (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 23.09.2014 r.)	118,48	-
- jednostka P	114,15	107,29
- jednostka S	114,15	107,29



01.01.2014  
31.12.201401.01.2013  
31.12.2013

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A	119,25	114,15
- jednostka F	119,27	-
- jednostka K	119,33	-
- jednostka P	119,25	114,15
- jednostka S	119,25	114,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	4,47%	6,39%
- jednostka F (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 23.12.2014 r.)	5,36%	-
- jednostka K (zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 23.09.2014 r.)	2,65%	-
- jednostka P	4,47%	6,39%
- jednostka S	4,47%	6,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	112,81	107,17
w dniu:	2014-02-05	2013-02-26
- jednostka F (najniższa wartość w dniu pierwszego zbycia)	119,13	-
w dniu	2014-12-23	-
- jednostka K	118,35	-
w dniu	2014-09-30	-
- jednostka P	112,81	107,17
w dniu	2014-02-05	2013-02-26
- jednostka S	112,81	107,17
w dniu	2014-02-05	2013-02-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A	119,60	114,19
w dniach	2014-11-28	2013-11-28
	2014-12-01	-
- jednostka F	119,27	-
w dniu	2014-12-31	-
- jednostka K	119,66	-
w dniu	2014-12-01	-
- jednostka P	119,60	114,19
w dniach	2014-11-28	2013-11-28
	2014-12-01	-
- jednostka S	119,60	114,19
w dniach	2014-11-28	2013-11-28
	2014-12-01	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A	119,24	114,17
w dniu:	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka F	119,26	-
w dniu	2014-12-30	-
- jednostka K	119,32	-
w dniu	2014-12-30	-
- jednostka P	119,24	114,17
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka S	119,24	114,17
w dniu	2014-12-30	2013-12-30

01.01.2014  
31.12.201401.01.2013  
31.12.2013**IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :**

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,07%	1,58%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,05%	1,50%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. 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.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

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

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu 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 akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny

lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
    - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
    - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
    - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
    - 4) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanyymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
    - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
  3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
  4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	189	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	4	-
	<u>195</u>	<u>0</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 369	35
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	250	11
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:	278	35
- wobec Urzędu Skarbowego	16	4
- wynagrodzenie TFI	252	30
	<u>2 897</u>	<u>81</u>

#### NOTA 4

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	21 162	21 162	651	651
ING Bank Śląski S.A. -depozyt zabezpieczający / PLN	1 740	1 740	-	-
ERSTE Securities Polska S.A. / EUR	-	-	1 139	4 725
ING Bank Śląski S.A. / EUR	52	224	4	16
ING Bank Śląski S.A. / USD	28	98	4	16
	<u>23 224</u>		<u>5 392</u>	

##### 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	Średnia wartość
		w walucie	w PLN
	PLN	8 874	8 874
	EUR	669	2 801
	USD	80	267
			<u>11 942</u>

### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

#### NOTA 5 RYZYKA

##### 1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 1,47 roku.

###### 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. W portfelu Subfunduszu znajdują się papiery dłużne o stałym oprocentowaniu, które stanowiły 48,04% i zerokuponowe mające udział w wys. 0,65% wartości aktywów Subfunduszu.

###### 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.

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowiły 41,14% wartości aktywów Subfunduszu.

##### 2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 33,74% aktywów Subfunduszu.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
ACTION S.A.	BBB	serwis Stockwatch.pl
Akbank T.A.S.	BBB- Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Alior Bank S.A.	B- BB+ ip BBB+(pol)	serwis Stockwatch.pl EuroRating FitchRatings
Bank Millennium S.A.	B BB+ ip A- (pol)	serwis Stockwatch.pl EuroRating FitchRatings
Bank Pocztowy S.A.	BB+ ip	EuroRating
BBI Development S.A.	BB+	serwis Stockwatch.pl
BOŚ SA	BBB- ip A(pol)	EuroRating FitchRatings
Bank Zachodni WBK SA	B BBB+ ip AA- (pol)	serwis Stockwatch.pl EuroRating FitchRatings
Coca-Cola Łcecek	BBB Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
DOM DEVELOPMENT	AAA	serwis Stockwatch.pl
Echo Investment	BBB-	serwis Stockwatch.pl
Europejski Fundusz Leasingowy SA	Baa1 (pol) A- i AA (pol)	Moody's Investors Service FitchRatings
ENERGA SA	BBB Baa1	FitchRatings Moody's Investors Service
Energa Finance AB	Baa1	Moody's Investors Service
Erbud SA	BBB-	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	BB ip BB Ba2	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service
Gino Rossi SA	B+	serwis Stockwatch.pl
GPW SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
Inter Cars SA	AAA	serwis biznesradar.pl
Kredyt Inkaso SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
Magellan SA	BB	serwis biznesradar.pl
mBANK SA	BBB+ ip A- Baa3 BBB+ (pol)	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
M.W. Trade SA	CCC+	serwis Stockwatch.pl
Midas SA	D	serwis Stockwatch.pl
Orlen Capital AB	Baa3	Moody's Investors Service
PCC Rokita SA	A-	serwis biznesradar.pl
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	AA BBB+ i AA-(pol) Baa1	serwis Stockwatch.pl FitchRatings Moody's Investors Service

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
PGNiG	AA	serwis Stockwatch.pl
	Baa2	Moody's Investors Service
	BBB+ ip	EuroRating
PKN Orlen	BBB-	serwis Stockwatch.pl
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB- (pol)	FitchRatings
PKO BP	A- ip	EuroRating
	B-	serwis Stockwatch.pl
	A2	Moody's Investors Service
	A- (pol)	Standard&Poor's Ratings Services
PKO Finance AB	A-	Standard&Poor's Ratings Services
ROBYG SA	AA-	serwis Stockwatch.pl
Ronson Europe NV	AAA	serwis Stockwatch.pl
Sygnity SA	BB+	serwis biznesradar.pl
Synthos SA	Ba2	Moody's Investors Service
	BB	Standard&Poor's Ratings Services
TAURON Polska Energia S.A.	BBB	FitchRatings
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
Turkiye Is Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Unibep SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 6,86% wartości aktywów. Dodatkowo 0,56% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

### 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. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych stanowiły 36,65% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowało 52 tys. euro oraz 28 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły 0,1% wartości aktywów.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-858 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	22.248 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	+2 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	8.444 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt zamiany płatności odsetkowych - stała stopa procentowa na zmienną stopę procentową
Rodzaj instrumentu pochodnego	Swap stopy procentowej (Interest Rate Swap)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka stóp procentowych
Wartość otwartej pozycji	-12 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Subfundusz wykonuje płatności odsetkowe 4 sierpnia każdego roku Subfundusz otrzymuje płatności odsetkowe 4 lutego i 4 sierpnia każdego roku
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	500 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.08.2017
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.08.2017

#### 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
52 EUR	224 PLN	1 143 EUR	4 741 PLN
28 USD	98 PLN	- USD	- PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
8 388 EUR	35 754 PLN	- EUR	- PLN
22 166 USD	77 742 PLN	- USD	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	52	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	539	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	4 354	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-14	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	38	0
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	4 893	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs EUR (euro) - 4,2623

kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

#### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
obligacje	-307	113
bony skarbowe	-	1
opcje	-13	-40
kontrakty terminowe	-3 443	1 186
<b>Razem</b>	<b>-3 763</b>	<b>1 260</b>

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
obligacje	4 413	-259
instrumenty pochodne	-868	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	-177	-
<b>Razem</b>	<b>3 368</b>	<b>-259</b>



### 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 %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	1,50	1,50 do dnia 17.04.2014 oraz 1,00 od dnia 18.04.2014
<i>kategoria P</i>	1,50	1,50 do dnia 17.04.2014 oraz 1,00 od dnia 18.04.2014
<i>kategoria S</i>	1,50	1,50 do dnia 17.04.2014 oraz 1,00 od dnia 18.04.2014
<i>kategoria F</i>	1,50	0,45
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	0,75
<i>kategoria E</i>	1,00	-
<i>kategoria T</i>	0,80	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	306 800	23 096	21 656
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
<i>kategoria A</i>	119,25	114,15	107,29
<i>kategoria F</i>	119,27	-	-
<i>kategoria K</i>	119,33	-	-
<i>kategoria P</i>	119,25	114,15	107,29
<i>kategoria S</i>	119,25	114,15	107,29

Warszawa, 31 marca 2015 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 sprawozdaniem finansowymi.**  
Nie wystąpiły.
- 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) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

### 7) Pozostałe informacje.

#### 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 zaangażowania.

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 Subfundusz Lokacyjny Plus	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


  
Izabela Kalinowska

Katowice, 31.03.2015 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 Lokacyjny Plus (zwanego dalej Subfunduszem) (który do dn. 16 lipca 2014r działał pod nazwą ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90) 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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

**za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 1.238.320 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.269.326 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 41.869 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 69.778 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

Nazwa funduszu:	<b><u>ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u></b> <b><u>(dawniej ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)</u></b>
Typ funduszu:	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parosol FIO Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parosol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1.03.2009 r. ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol FIO). ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu powstał z przekształcenia w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (ING FIO Stabilnego Wzrostu) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.) Decyzją z dnia 4.10.2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Stabilnego Wzrostu był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 81

ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. **ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu**
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## **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. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, i w instrumenty dłużne, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 50 do 90% wartości aktywów netto.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego- do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 30% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, w 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 35% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments) + 30%WIG.

Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 30% WIG + 70% MLG0PL.

## Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI, 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.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 – nie więcej niż 2,5% 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 lub dystrybutora 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F 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 – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

#### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

#### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 4% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 2,5% 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 – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	360 682	443 376	34,36	352 773	464 324	34,47
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	181	183	0,01
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	757 299	795 412	61,64	765 892	792 984	58,88
Instrumenty pochodne*)	0	-468	-0,04	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	10 030	10 950	0,81
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	30 000	30 002	2,23
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 117 981</b>	<b>1 238 320</b>	<b>95,96</b>	<b>1 158 876</b>	<b>1 298 443</b>	<b>96,40</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 059	Litwa	1 034	1 037	0,08
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 707	Polska	976	1 093	0,09
3.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 104	Polska	324	642	0,05
4.	ACE - LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 268	Luksemburg	234	185	0,01
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 555	Polska	283	220	0,02
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 745	Polska	1 191	1 415	0,11
7.	ACT - PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 790	Polska	226	220	0,02
8.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	13 637	Grecja	427	401	0,03
9.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	53 573	Turcja	666	699	0,05
10.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 528	Polska	243	236	0,02
11.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 100	Polska	442	406	0,03
12.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 306	Polska	453	469	0,04
13.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 091	Polska	1 125	1 851	0,14
14.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 418	Holandia	1 098	1 088	0,08
15.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 984	Polska	222	229	0,02
16.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 902	Polska	146	205	0,02
17.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 403	Polska	4 914	5 279	0,41
18.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 241	Polska	5 168	5 266	0,41
19.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 346	Polska	1 747	1 712	0,13
20.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 809	Polska	1 019	1 069	0,08
21.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 776	Polska	420	216	0,02
22.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 317	Polska	247	239	0,02
23.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 412	Polska	11 835	15 905	1,23
24.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 251	Polska	776	2 526	0,20
25.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 877	Polska	289	1 452	0,11
26.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 727	Polska	1 071	2 545	0,20
27.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 289	Polska	460	394	0,03
28.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 680	Polska	888	1 234	0,10
29.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	441 092	Polska	949	1 531	0,12
30.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	38 398	Rumunia	1 811	2 010	0,16
31.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 095	Polska	389	360	0,03
32.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 442	Polska	7 040	7 201	0,56
33.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 682	Polska	189	130	0,01
34.	DOM - PLDMDV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 719	Polska	621	761	0,06
35.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 952	Polska	730	667	0,05
36.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 761	Holandia	1 273	1 876	0,15
37.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	17 904	Austria	1 457	1 471	0,11
38.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244 570	Polska	653	1 722	0,13
39.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	126 169	Turcja	490	527	0,04
40.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	44 946	Rumunia	462	486	0,04
41.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 644	Polska	200	195	0,02
42.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 330	Polska	679	775	0,06
43.	EMF - PLNFIL500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 504	Polska	447	321	0,02
44.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 338	Polska	5 278	4 543	0,35
45.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	291 673	Polska	760	933	0,07
46.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 069 756	Polska	15 208	16 260	1,26

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
47.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138 863	Polska	3 430	3 198	0,25
48.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 873	Polska	591	456	0,04
49.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 509	Polska	392	343	0,03
50.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 249	Polska	898	924	0,07
51.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 075	Polska	3 454	3 613	0,28
52.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 471	Polska	3 268	3 039	0,24
53.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	22 107	Holandia	418	409	0,03
54.	FP - ROFPTAACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 303 260	Rumunia	2 735	2 815	0,22
55.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 469	Polska	222	190	0,02
56.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 571	Polska	330	1 214	0,09
57.	GARAN - TRAGARAN9 N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	64 790	Turcja	810	920	0,07
58.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 598	Holandia	977	1 660	0,13
59.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 282	Polska	2 423	2 709	0,21
60.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 124	Polska	1 832	2 244	0,17
61.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	32 024	Turcja	691	671	0,05
62.	HRS - PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	318 930	Polska	800	919	0,07
63.	HWE - PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 151	Polska	427	260	0,02
64.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	60 760	Austria	592	541	0,04
65.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 850	Polska	5 832	8 513	0,66
66.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	465 422	Polska	1 253	1 164	0,09
67.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 449	Litwa	377	481	0,04
68.	ISCTR - TRAISTR9 N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	101 248	Turcja	782	1 028	0,08
69.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lizbona NYSE	63 023	Portugalia	2 248	2 239	0,17
70.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	258 326	Polska	8 487	4 327	0,34
71.	KER - LU032757389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 733	Luksemburg	3 280	3 151	0,24
72.	KGH - PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	220 630	Polska	16 286	24 016	1,86
73.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 629	Polska	893	674	0,05
74.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	6 165	Czechy	4 604	4 324	0,34
75.	KPX - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 291	Polska	349	336	0,03
76.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 888	Polska	1 334	1 157	0,09
77.	KRU - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 648	Polska	4 921	7 111	0,55
78.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 618	Polska	432	388	0,03
79.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 333	Polska	254	1 643	0,13
80.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 319	Polska	1 907	5 505	0,43
81.	LBT - PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 825	Polska	410	335	0,03
82.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	602 196	Polska	949	1 132	0,09
83.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	512	Polska	2 174	3 704	0,29
84.	LTX - PLLLTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 896	Polska	357	390	0,03
85.	LVC - PLLVTF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 022	Polska	175	169	0,01
86.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 441	Polska	3 858	4 190	0,32
87.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 030	Polska	1 430	1 901	0,15
88.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 469	Polska	13 494	13 680	1,06
89.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 973	Polska	879	900	0,07
90.	MCL - PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 021	Polska	41	36	0,00
91.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	586 996	Polska	355	323	0,03
92.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	454 041	Polska	3 870	3 769	0,29
93.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	205	Polska	6	7	0,00
94.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 373	Polska	1 335	1 307	0,10
95.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	412 953	Polska	632	562	0,04

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
96.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 338	Polska	219	200	0,02
97.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 886	Polska	350	328	0,03
98.	NET - PLNEDIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 418	Polska	430	421	0,03
99.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 936	Polska	746	1 091	0,08
100.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 178	Polska	185	158	0,01
101.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 043	Polska	918	934	0,07
102.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 290	Polska	1 283	312	0,02
103.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	833 138	Polska	6 912	6 932	0,54
104.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 767	Polska	1 196	1 068	0,08
105.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 161	Polska	2 984	3 380	0,26
106.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 553	Holandia	178	184	0,01
107.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 087	Polska	202	687	0,05
108.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 061	Polska	2 496	2 759	0,21
109.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 277	Polska	1 021	1 069	0,08
110.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 087	Polska	418	606	0,05
111.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	149 640	Polska	17 412	26 741	2,07
112.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	537	Polska	20	24	0,00
113.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	172 967	Polska	2 871	3 267	0,25
114.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 933 276	Polska	13 335	13 053	1,01
115.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	4 101	Luksemburg	397	403	0,03
116.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 760	Polska	562	546	0,04
117.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	618 134	Polska	18 389	30 239	2,34
118.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	999 110	Polska	25 659	35 728	2,77
119.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 212	Polska	6 019	6 197	0,48
120.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 648	Polska	598	568	0,04
121.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 091	Polska	294	129	0,01
122.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 308	Polska	778	586	0,05
123.	PUE - PLPZPUE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	129	Polska	55	37	0,00
124.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 877	Polska	26 388	38 820	3,01
125.	QMK - PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 264	Polska	575	508	0,04
126.	QRS - PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 136	Polska	1 212	1 155	0,09
127.	RDL - PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 306	Polska	116	98	0,01
128.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139 041	Polska	1 016	779	0,06
129.	ROB - PLPROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	617 094	Polska	1 272	1 370	0,11
130.	RON - NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	281 852	Holandia	513	420	0,03
131.	ROYAL - TRERHLI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	175 979	Turcja	835	758	0,06
132.	SELEC - TRESLEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	226 938	Turcja	669	739	0,06
133.	SEN - CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 254	Kanada	446	144	0,01
134.	SFG1T - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Talinn NASDAQ	48 703	Estonia	394	245	0,02
135.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 419	Polska	301	251	0,02
136.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 969	Polska	197	304	0,02
137.	SKH - PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 780	Polska	415	409	0,03
138.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 470	Polska	520	2 695	0,21
139.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	229 661	Polska	986	944	0,07
140.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	116 408	Turcja	626	751	0,06
141.	STF - PLSTLPLF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 933	Polska	227	183	0,01
142.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 655	Polska	1 997	3 501	0,27
143.	SWG - PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 429	Polska	59	32	0,00
144.	TCELL - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	31 542	Turcja	498	680	0,05

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
145.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	143 681	Rumunia	3 072	3 999	0,31
146.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	15 377	Rumunia	3 080	3 845	0,30
147.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	30 935	Turcja	442	449	0,03
148.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	287 176	Polska	1 748	1 752	0,14
149.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	31 583	Austria	749	742	0,06
150.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 991 874	Rumunia	1 308	3 614	0,28
151.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 267	Polska	735	910	0,07
152.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 235 564	Polska	10 896	11 290	0,87
153.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	86 545	Turcja	456	450	0,04
154.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	126 044	Turcja	379	384	0,03
155.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 036	Polska	952	770	0,06
156.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 994	Polska	261	337	0,03
157.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	131 407	Turcja	811	966	0,08
158.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	1 644	Austria	207	230	0,02
159.	WXF - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	10 485	Austria	52	31	0,00
160.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 660	Polska	1 095	1 487	0,12
161.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	187 057	Polska	4 850	4 920	0,38
162.	ZMT - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 295	Polska	346	178	0,01
				<b>360 682</b>		<b>443 376</b>	<b>34,36</b>	

*Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*

## DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	GRI0615 - PLGNRS100072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Gino Rossi	Polska	2015-06-26	zmienne 8,8%	1 000	245	253	248	0,02
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	11 135	10 362	10 929	0,85
2.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	31 870	31 148	34 278	2,66
3.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	24 565	23 121	23 882	1,85
4.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	44 439	46 663	46 354	3,59
5.	BGK1016 - PL0000500088	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2016-10-05	zmienne 3,23%	1 000	7 500	7 500	7 558	0,59
6.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	64 310	65 286	68 247	5,29
7.	GPW0117 - PLGPW0000033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW SA	Polska	2017-01-02	zmienne 3,22%	100	200	20	20	0,00
8.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	47 125	48 627	51 740	4,01
9.	KRU0517 - PLKRRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 6,26%	1 000	210	220	221	0,02
10.	MRB0717 - PLMRBUD00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmienne 7,69%	1 000	3 550	357	371	0,03
11.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	60 164	63 936	66 231	5,13
12.	SGN1217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmienne 4,65%	10 000	76	760	761	0,06
13.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 5,74%	100	7 440	753	767	0,06
14.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	94 300	98 033	102 040	7,91
15.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,55%	100	28 000	2 843	2 843	0,22
16.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	111 520	111 194	114 575	8,88
17.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK SA	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	11 885	11 656	13 824	1,07
18.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,97%	100 000	7	700	706	0,05
19.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	1 280	4 202	4 607	0,36



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
20.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	1 050	4 495	4 607	0,36
21.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	43 388	44 623	46 081	3,57
22.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	2 522	2 375	2 931	0,23
23.	YKBNK0120 - XS0874840688	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi ve Kredi Bankasi	Turcja	2020-01-22	stałe 4%	1 000	2 100	6 593	7 227	0,56
24.	HALKBK0220 - XS0882347072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Halk Bankasi	Turcja	2020-02-05	stałe 3,88%	1 000	2 100	6 537	7 197	0,56
25.	GNB0220 - PLGETBK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-02-28	zmienne 5,74%	1 000	250	250	251	0,02
26.	GNB0320 - PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-03-30	zmienne 5,45%	1 000	169	169	170	0,01
27.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-07-10	zmienne 5,69%	1 000	1 528	1 534	1 569	0,12
28.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-08-28	zmienne 5,64%	1 000	560	563	561	0,04
29.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-10-07	zmienne 5,23%	1 000	29	29	29	0,00
30.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	12 780	12 871	14 986	1,16
31.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-11-09	zmienne 4,94%	1 000	145	144	144	0,01
32.	GNO1120 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-11-30	zmienne 5,05%	1 000	43	43	42	0,00
33.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-02-15	zmienne 5,69%	1 000	344	345	344	0,03
34.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-03-12	zmienne 5,51%	1 000	760	759	756	0,06
35.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-04-07	zmienne 5,23%	1 000	744	741	734	0,06
36.	ISCTR0621 - XS1079527211	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Turkiye Is Bankasi	Turcja	2021-06-25	stałe 5%	1 000	2 050	6 973	7 288	0,56
37.	SNSPW0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	1 400	5 846	5 930	0,46
38.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	17 995	18 921	22 068	1,71
39.	HGB 7_06/22/A - HU0000402524	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2022-06-24	stałe 7%	10 000	29 400	5 111	5 042	0,39
40.	GARAN0922 - USM8931TAF68	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Turcja	2022-09-13	stałe 5,25%	1 000	2 050	7 125	7 375	0,57
41.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Turkiye Garanti Bankasi	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	24 586	28 334	30 833	2,39
42.	IDS1022 - PL0000500070	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK SA	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 605	4 349	4 400	0,34
43.	TURKGB0323 - TRT080323T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	stałe 7,1%	100	30 000	4 230	4 374	0,34
44.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	22 185	23 925	25 159	1,95
45.	MBK1223 - PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2023-12-20	zmienne 4,3%	100 000	3	305	306	0,02
46.	TURKGB0324 - TRT200324T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	Skarb Państwa	Turcja	2024-03-20	stałe 10,4%	100	47 000	7 945	8 418	0,65
47.	TURKKT0624 - XS1028951264	Aktywny rynek - rynek regulowany	nie dotyczy	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2024-06-19	stałe 4,88%	1 000	1 280	4 100	4 550	0,35
48.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	Treasury BondSpot	BOŚ SA	Polska	2024-09-26	zmienne 4,58%	1 000	1 800	1 800	1 822	0,14
49.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	14 730	15 621	15 931	1,24
50.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	10 060	13 009	14 085	1,09
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>												
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												
									637 674	658 049	690 350	53,51
									39 433	20 728	21 065	1,63
									826 477	757 299	795 412	61,64

## INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>FX Forward</b>										
1.	FXE EUR/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	1	0	1	0,00
2.	FXE_USD/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	2	0	-469	-0,04
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										
								0	-468	-0,04

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa: - obligacje skarbowe	653 164	674 054	708 574	54,92
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	637 674	658 049	690 350	53,51
- obligacje gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	15 490	16 005	18 224	1,41
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	106 400	17 286	17 834	1,38
- obligacje skarbowe	106 400	17 286	17 834	1,38

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	2 057	0,16
2.	GRUPA AZOTY S.A.	7 453	0,58
3.	Turkiye is Bankasi	9 451	0,73
4.	Getin	4 912	0,37
5.	mBANK	13 986	1,08

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BOS0924	1 822	0,14
2.	DS0725	4 272	0,33
3.	DS1017	9 912	0,77
4.	DS1020	9 451	0,73
5.	HGB_7_06/22/A	5 042	0,39
6.	OK0116	10 929	0,85
7.	PS0718	21 315	1,65
8.	PS0719	4 493	0,35
9.	PS1016	11 939	0,93
10.	FXF_EUR/PLN_20150326	1	0,00
11.	FXF_USD/PLN_20150326	-469	-0,04

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

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>1 290 399</b>	<b>1 346 865</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 720	45 850
2. Należności	19 359	2 572
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 217 723	1 249 925
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	774 347	785 418
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20 597	48 518
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	21 065	7 566
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>21 073</b>	<b>7 761</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 269 326</b>	<b>1 339 104</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>421 111</b>	<b>532 758</b>
1. Kapitał wpłacony	12 513 194	11 911 196
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 092 083	-11 378 438
V. Dochody zatrzymane	<b>737 264</b>	<b>676 178</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	233 207	214 648
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	504 057	461 530
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>110 951</b>	<b>130 168</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>1 269 326</b>	<b>1 339 104</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 896 370,844030	5 339 490,619528
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 490 671,112159	3 800 049,323766
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	222 838,892546	296 211,368927
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	15 432,896354	9 770,054527
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	126 711,422149	117 505,264658
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	89 395,822693	79 567,634795
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	183 483,927869	350 895,636210
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	11 178,280147	11 442,649993
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	756 658,490113	674 048,686652
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>253,71</b>	<b>246,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>295,94</b>	<b>283,33</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>259,87</b>	<b>247,90</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>253,71</b>	<b>246,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>255,54</b>	<b>246,70</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>253,71</b>	<b>246,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>253,71</b>	<b>246,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>276,71</b>	<b>264,84</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	
I. Przychody z lokat	<b>47 473</b>	<b>51 913</b>	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 118	16 967	
2. Przychody odsetkowe	31 273	34 838	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	
5. Pozostałe	82	108	
II. Koszty funduszu	<b>28 914</b>	<b>28 444</b>	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	28 293	27 803	
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	-	5	
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	
12. Ujemne saldo różnic kursowych	219	397	
13. Pozostałe	402	239	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>28 914</b>	<b>28 444</b>	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>18 559</b>	<b>23 469</b>	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>23 310</b>	<b>6 219</b>	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	42 527	43 168	
z tytułu różnic kursowych	4 498	-2 645	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-19 217	-36 949	
z tytułu różnic kursowych	5 552	-74	
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>41 869</b>	<b>29 688</b>	
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	A	7,72	4,93
	E	11,59	8,12
	F	12,58	6,35
	I	7,72	4,93
	K	9,34	5,20
	P	7,72	4,93
	S	7,72	4,93
	T	11,68	8,48

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 339 104</b>	<b>1 193 910</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>41 869</b>	<b>29 688</b>
a) przychody z lokat netto,	18 559	23 469
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	42 527	43 168
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19 217	-36 949
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>41 869</b>	<b>29 688</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-111 647</b>	<b>115 506</b>
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	601 998	649 116
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	713 645	533 610
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-69 778</b>	<b>145 194</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 269 326</b>	<b>1 339 104</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 293 144</b>	<b>1 256 029</b>
	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-443 119,775498</b>	<b>465 926,433359</b>
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 369 961,008588	2 646 644,537731
- jednostka A	1 912 465,104294	2 081 152,268155
- jednostka E	36 082,759481	47 288,632319
- jednostka F	5 834,975260	1 568,804484
- jednostka I	19 003,493914	19 806,471512
- jednostka K	22 134,675285	13 136,011328
- jednostka P	186 566,536317	354 176,671714
- jednostka S	2 063,194341	2 186,446883
- jednostka T	185 810,269696	127 329,231336
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 813 080,784086	2 180 718,104372
- jednostka A	2 221 843,315901	2 047 108,441509
- jednostka E	109 455,235862	54 653,284741
- jednostka F	172,133433	1 985,331040
- jednostka I	9 797,336423	9 877,330455
- jednostka K	12 306,487387	6 421,910081
- jednostka P	353 978,244658	20 009,477442
- jednostka S	2 327,564187	2 794,366027
- jednostka T	103 200,466235	37 867,963077
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-443 119,775498	465 926,433359
- jednostka A	-309 378,211607	34 043,826646
- jednostka E	-73 372,476381	-7 364,652422
- jednostka F	5 662,841827	-416,526556
- jednostka I	9 206,157491	9 929,141057
- jednostka K	9 828,187898	6 714,101247
- jednostka P	-167 411,708341	334 167,194272
- jednostka S	-264,369846	-607,919144
- jednostka T	82 609,803461	89 461,268259
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>4 896 370,844030</b>	<b>5 339 490,619528</b>
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	64 268 243,651783	61 898 282,643195
- jednostka A	60 183 965,857737	58 271 500,753443
- jednostka E	809 272,459875	773 189,700394
- jednostka F	66 355,039899	60 520,064639
- jednostka I	209 443,375416	190 439,881502
- jednostka K	177 192,633802	155 057,958517
- jednostka P	1 591 600,458261	1 405 033,921944
- jednostka S	284 598,173627	282 534,979286
- jednostka T	945 815,653166	760 005,383470
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	59 371 872,807753	56 558 792,023667
- jednostka A	56 693 294,745578	54 471 451,429677
- jednostka E	586 433,567329	476 978,331467
- jednostka F	50 922,143545	50 750,010112
- jednostka I	82 731,953267	72 934,616844
- jednostka K	87 796,811109	75 490,323722
- jednostka P	1 408 116,530392	1 054 138,285734
- jednostka S	273 419,893480	271 092,329293
- jednostka T	189 157,163053	85 956,696818

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	4 896 370,844030	5 339 490,619528
- jednostka A	3 490 671,112159	3 800 049,323766
- jednostka E	222 838,892546	296 211,368927
- jednostka F	15 432,896354	9 770,054527
- jednostka I	126 711,422149	117 505,264658
- jednostka K	89 395,822693	79 567,634795
- jednostka P	183 483,927869	350 895,636210
- jednostka S	11 178,280147	11 442,649993
- jednostka T	756 658,490113	674 048,686652

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostka A,P,S,I	246,41	241,25
- jednostka E	283,33	273,68
- jednostka F	247,90	241,25
- jednostka K	246,70	241,25
- jednostka T	264,84	255,44
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
- jednostka A,P,S,I	253,71	246,41
- jednostka E	295,94	283,33
- jednostka F	259,87	247,90
- jednostka K	255,54	246,70
- jednostka T	276,71	264,84
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
- jednostka A,P,S,I	2,96%	2,14%
- jednostka E	4,45%	3,53%
- jednostka F	4,83%	2,76%
- jednostka K	3,58%	2,26%
- jednostka T	4,48%	3,68%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostka A,P,S,I	242,93	234,42
w dniach	2014-01-29	2013-06-24
	2014-01-30	-
- jednostka E	279,63	267,66
w dniu	2014-01-29	2013-06-24
- jednostka F	244,75	234,42
w dniu	2014-01-29	2013-06-24
- jednostka K	243,34	234,42
w dniach	2014-01-29	2013-06-24
	2014-01-30	-
- jednostka T	261,42	250,00
w dniu	2014-01-29	2013-06-24
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
- jednostka A,P,S,I	257,67	252,92
w dniu	2014-09-19	2013-10-29
- jednostka E	300,13	290,24
w dniu	2014-11-27	2013-11-25
- jednostka F	263,44	253,83
w dniu	2014-11-27	2013-11-25
- jednostka K	259,33	252,96
w dniu	2014-11-27	2013-10-29
- jednostka T	280,59	271,27
w dniu	2014-11-27	2013-11-25
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
- jednostka A,P,S,I	253,88	246,47
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka E	296,13	283,40
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka F	260,03	247,95
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka K	255,70	246,76
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka T	276,89	264,90
w dniu	2014-12-30	2013-12-30

	<i>01.01.2014</i>	<i>01.01.2013</i>
	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
<b><i>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</i></b>	<b>2,24%</b>	<b>2,26%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,19%	2,21%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedży 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/sprzedży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. 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.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI - nie są ujmowane w przychodach i kosztach.



25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu 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) warianty 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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.
  - 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena o modelem wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	4 313	2 399
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	9
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13 709	15
Z tytułu dywidendy	1 332	128
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	21
	<b>19 359</b>	<b>2 572</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	2 254	2 820
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 372	1 671
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 672	425
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 775	2 845
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 486	2 590
	<b>21 073</b>	<b>7 761</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	25 847	25 847	44 392	44 392
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	882	882	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	39	6	2	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3	15	0	0
ING Bank Śląski S.A. / HUF	48	1	97	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	785	746	2	2
ING Bank Śląski S.A. / TRY	27	40	1026	1 449
ING Bank Śląski S.A. / USD	1 478	5 183	2	6
		<b>32 720</b>		<b>45 850</b>

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	30 595	30 595
	CZK	401	61
	EUR	65	270
	HUF	8 692	118
	RON	547	515
	TRY	956	1 378
	USD	253	805
			33 742

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5  
RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 3,35 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 57,38%, a papiery dłużne zerokuponowe stanowiły 2,70% wartości aktywów Subfunduszu.

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 w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 1,56% wartości aktywów.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 6,75% aktywów. Obligacje infrastrukturalne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego mają gwarancje Skarbu Państwa.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip	EuroRating
	A (pol)	FitchRatings
BOŚ SA	BBB- ip	EuroRating
	A(pol)	FitchRatings
Echo Investment	BBB-	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	BB ip	EuroRating
	BB	FitchRatings
	Ba2	Moody's Investors Service
Gino Rossi SA	B+	serwis Stockwatch.pl
GPW SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
mBANK SA	BBB+ ip	EuroRating
	A-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BBB+ (pol)	Standard&Poor's Ratings Services
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
ROBYG SA	AA-	serwis Stockwatch.pl
Sygnity SA	BB+	serwis biznesradar.pl
Synthos SA	Ba2	Moody's Investors Service
	BB	Standard&Poor's Ratings Services
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
Turkiye Is Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB-	FitchRatings
	Baa3	Moody's Investors Service
	BB+	Standard&Poor's Ratings Services

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,40% wartości aktywów. Dodatkowo 0,07% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

### 3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym funduszu znajdowało się 39 tys. koron czeskich, 3 tys. euro, 48 tys. forintów węgierskich, 785 tys. lei rumuńskich, 27 tys. lir tureckich, oraz 1.478 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły łącznie 0,46% wartości aktywów. Zagraniczne akcje i zagraniczne obligacje skarbowe stanowiły 7,95 % wartości aktywów.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Typ zajętej pozycji	2 kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-469 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	12.552 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	+0,6 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.470 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

## 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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
39 CZK	6 PLN	2 CZK	0 PLN
3 EUR	15 PLN	- EUR	- PLN
48 HUF	1 PLN	97 HUF	1 PLN
785 RON	746 PLN	2 RON	2 PLN
27 TRY	40 PLN	1 026 TRY	1 449 PLN
1 478 USD	5 183 PLN	2,0 USD	6 PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 849 EUR	16 407 PLN	1 242 EUR	5 153 PLN
14 475 TRY	21 813 PLN	8 645 TRY	12 208 PLN
28 135 CZK	4 324 PLN	50 084 CZK	7 577 PLN
372 421 HUF	5 042 PLN	1 353 186 HUF	18 902 PLN
17 633 RON	16 769 PLN	13 227 RON	12 251 PLN
10 904 USD	38 243 PLN	2 098 USD	6 318 PLN
- CAD	- PLN	216 CAD	612 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
240 RON	228 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

	31.12.2014		31.12.2013
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:
	26 RON	25 PLN	- RON
			w przeliczeniu:
			- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	26	15
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	196	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	5 291	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	361	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	167	93
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	188	409
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	63	2
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	173	316
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	254	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 798	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	209	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	7
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	2 339	-

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-293	-60
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-23	-62
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-31	-194
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-80	-76
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-224	-317
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-14	-60
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-350	-1 882
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-9
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-312
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-21
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-568
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4 498</i>	<i>-2 645</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>5 552</i>	<i>-74</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537
kurs EUR (euro) - 4,2623
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3538
kurs TRY (lira turecka) - 1,507
kurs RON (lej rumuński) - 0,951
kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	28 885	26 752
prawa poboru	-	24
prawa do akcji	-3	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje		
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 132	-87
bony skarbowe	-	36
obligacje	18 195	16 788
poходne	-6 682	-345
<b>Razem</b>	<b>42 527</b>	<b>43 168</b>

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	-28 857	-2 455
prawa poboru	-	-47
prawa do akcji	-2	2
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje		
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-920	-186
obligacje	11 030	-34 263
poходne	-468	-
<b>Razem</b>	<b>-19 217</b>	<b>-36 949</b>

### 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU 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 %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	2,50	2,50
<i>kategoria P</i>	2,50	2,50
<i>kategoria S</i>	2,50	2,50
<i>kategoria F</i>	2,50	0,70
<i>kategoria I</i>	2,50	2,50
<i>kategoria K</i>	2,50	1,90
<i>kategoria E</i>	1,50	1,15
<i>kategoria T</i>	1,00	1,00

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 269 326	1 339 104	1 193 910
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, I	253,71	246,41	241,25
jednostki kategorii E	295,94	283,33	273,68
jednostki kategorii F	259,87	247,90	241,25
jednostki kategorii K	255,54	246,70	241,25
jednostki kategorii T	276,71	264,84	255,44

Warszawa, 31 marca 2015 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 wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

### 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 zaangażowania.

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 Stabilnego Wzrostu	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska



## 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 Stabilnego Wzrostu (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Zrównoważonego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY**

**za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 627.419 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 634.850 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 28.048 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 9.627 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Iwabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

Nazwa funduszu:	<b><u>ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u></b> <b><u>(dawniej ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)</u></b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parosol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parosol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Zrównoważony utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol FIO). ING Subfundusz Zrównoważony powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego (ING FIO Zrównoważony) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97). Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 19

ING Subfundusz Zrównoważony jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. **ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony**
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## 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.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje i w instrumenty dłużne. Aktywa Subfunduszu inwestowane są zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 50% i neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 50%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% wartości aktywów netto.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 30% do 70% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
12. 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 25%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments) + 25% MLGFPL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 50%WIG + 50%MLG0PL.

## 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.  
Kapitał zakładowy 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 4,5% 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 – nie więcej niż 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 lub dystrybutora 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 4,5% 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 – nie więcej niż 1,3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% 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 – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.



- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 4,5% 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 – nie więcej niż 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	300 265	372 351	57,89	279 742	370 878	57,12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	148	150	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	242 696	255 229	39,68	243 543	252 107	38,82
Instrumenty pochodne *)	0	-161	-0,03	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	3 135	3 428	0,53
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>542 961</b>	<b>627 419</b>	<b>97,54</b>	<b>526 568</b>	<b>626 563</b>	<b>96,49</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach
								%
1.	AAI - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 205	Litwa	453	463	0,07
2.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 891	Polska	557	831	0,13
3.	ACG - PLACS0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 763	Polska	257	197	0,03
4.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 571	Polska	1 318	1 559	0,24
5.	ACT - PRACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 425	Polska	444	433	0,07
6.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	156 321	Grecja	4 930	4 597	0,71
7.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	289 064	Turcja	3 216	3 772	0,59
8.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 423	Polska	213	207	0,03
9.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 253	Polska	717	1 487	0,23
10.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 705	Cypr	809	258	0,04
11.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 868	Holandia	854	837	0,13
12.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 594	Polska	349	366	0,06
13.	BBD - PLNF11200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 430	Polska	119	79	0,01
14.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 166	Polska	439	1 155	0,18
15.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 539	Polska	2 031	1 876	0,29
16.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 190	Polska	1 009	992	0,15
17.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 534	Polska	726	761	0,12
18.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 605	Polska	228	220	0,03
19.	BWO - AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiednia	5 947	Austria	0	415	0,06
20.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 192	Polska	3 226	5 697	0,89
21.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 072	Polska	1 177	3 833	0,60
22.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	53 338	Czechy	3 981	4 845	0,75
23.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 427	Polska	1 228	2 830	0,44
24.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sztambuł	52 595	Turcja	1 276	1 268	0,20
25.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 756	Polska	701	896	0,14
26.	COL - PLJTRZ00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	272 960	Polska	552	947	0,15
27.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	28 230	Rumunia	1 342	1 478	0,23
28.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 145	Polska	3 152	4 445	0,69
29.	DOM - PLDMDV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 118	Polska	771	907	0,14
30.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 873	Polska	401	347	0,05
31.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 469	Holandia	558	847	0,13
32.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	260 041	Polska	1 686	1 831	0,28
33.	EL - ROELEACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	232 554	Rumunia	2 419	2 515	0,39
34.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 123	Polska	560	641	0,10
35.	EMF - PLNF11500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 089	Polska	388	278	0,04
36.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 581	Polska	2 477	2 390	0,37
37.	EMT - PLEMLTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	427 042	Polska	1 151	1 367	0,21
38.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	963 154	Polska	13 937	14 640	2,28
39.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	310 019	Polska	7 446	7 140	1,11
40.	ENI - PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 057	Polska	164	118	0,02
41.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 847	Polska	344	328	0,05
42.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 800	Polska	1 606	1 512	0,24
43.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 220	Polska	2 068	2 054	0,32
44.	FP - ROFPTAACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 924 798	Rumunia	1 547	1 640	0,25
45.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 109	Polska	321	270	0,04
46.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 462	Polska	540	1 981	0,31

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	aktywach %
47.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	266 196	Turcja	3 180	3 779	0,59
48.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 463	Holandia	1 109	1 611	0,25
49.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 001	Polonia	1 109	1 280	0,20
50.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	314 358	Polonia	956	890	0,14
51.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 395	Polonia	856	1 165	0,18
52.	HRS - PLZRZVW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	302 654	Polonia	641	872	0,14
53.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	141 280	Austria	1 335	1 259	0,20
54.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 209	Luksemburg	98	69	0,01
55.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 601	Polonia	2 674	4 701	0,73
56.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 010	Litwa	571	729	0,11
57.	ISCTR - TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 192 366	Turcja	9 405	12 111	1,88
58.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lizbona NYSE EURONEXT	244 460	Portugalia	8 093	8 685	1,35
59.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	332 393	Polonia	6 953	5 568	0,87
60.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 740	Polonia	92	67	0,01
61.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 798	Luksemburg	2 283	2 271	0,35
62.	KGH - PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 760	Polonia	714	6 178	0,96
63.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	895	Czechy	653	628	0,10
64.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 968	Polonia	1 718	2 966	0,46
65.	KST - PLKSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 155	Polonia	640	637	0,10
66.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 978	Polonia	597	1 391	0,22
67.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 368	Polonia	2 904	6 374	0,99
68.	LBT - PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 153	Polonia	144	125	0,02
69.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	331 173	Polonia	385	623	0,10
70.	LTX - PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 705	Polonia	287	346	0,05
71.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 213	Polonia	2 014	2 432	0,38
72.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 392	Polonia	747	1 270	0,20
73.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 763	Polonia	12 449	14 324	2,23
74.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	552 610	Polonia	333	304	0,05
75.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	233 919	Polonia	1 986	1 942	0,30
76.	MMK - AT0000938204	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	1 028	Austria	367	377	0,06
77.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 372	Polonia	1 298	1 279	0,20
78.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	446 404	Polonia	674	607	0,09
79.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 207	Polonia	159	145	0,02
80.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 323	Polonia	577	616	0,10
81.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 110 249	Polonia	5 462	6 195	0,96
82.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 107	Polonia	760	1 350	0,21
83.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 022	Polonia	551	137	0,02
84.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	687 916	Polonia	5 698	5 723	0,89
85.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 162	Polonia	675	600	0,09
86.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 002	Polonia	3 332	3 854	0,60
87.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 828	Holandia	130	132	0,02
88.	PCM - PLPRMCM000048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 510	Polonia	2 922	3 525	0,55
89.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 828	Polonia	702	730	0,11
90.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 578	Polonia	645	733	0,11
91.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	135 137	Polonia	16 503	24 149	3,75
92.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	844 716	Polonia	14 460	15 957	2,48
93.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 324 469	Polonia	6 802	5 894	0,92
94.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 691	Polonia	384	386	0,06

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Wartość na aktywach %
95.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	542 962	Polska	19 527	26 562	4,13
96.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	522 869	Polska	13 003	18 698	2,91
97.	PKP - PLPKPCRO00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 024	Polska	1 338	1 338	0,21
98.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	157 426	Polska	746	685	0,11
99.	PRE - PLPRESCO00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 112	Polska	247	108	0,02
100.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 359	Polska	715	537	0,08
101.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 989	Polska	435	487	0,08
102.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	859 696	Polska	745	60	0,01
103.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 046	Polska	16 188	23 836	3,71
104.	QMK - PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 073	Polska	380	333	0,05
105.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400 210	Polska	2 582	2 241	0,35
106.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	402 584	Polska	820	894	0,14
107.	RON - NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 556	Holandia	245	192	0,03
108.	ROYAL - TREFHJ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	128 946	Turcja	610	556	0,09
109.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 086	Polska	255	385	0,06
110.	SKH - PLSKRKBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 100	Polska	751	739	0,11
111.	SNK - PLSLTSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 893	Polska	1 454	3 724	0,58
112.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	465 315	Polska	1 958	1 912	0,30
113.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	305 406,128	Turcja	1 508	1 970	0,31
114.	STP - PLSTPLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 310	Polska	1 017	1 743	0,27
115.	SWG - PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 739	Polska	113	62	0,01
116.	TCELL - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	262 045	Turcja	4 349	5 647	0,88
117.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	23 436	Rumunia	582	652	0,10
118.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	19 750	Rumunia	3 902	4 938	0,77
119.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	320 768	Turcja	4 527	4 655	0,72
120.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	235 622	Polska	1 485	1 437	0,22
121.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	26 700	Austria	633	628	0,10
122.	TLV - ROTLVAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 360 816	Rumunia	446	2 469	0,38
123.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 759	Polska	569	705	0,11
124.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 987 399	Polska	9 837	10 036	1,56
125.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 663	Polska	329	275	0,04
126.	UNI - PLUNBEF00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 545	Polska	248	317	0,05
127.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	581 998	Turcja	3 814	4 280	0,67
128.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	761 336	Polska	1 378	1 363	0,21
129.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	796	Polska	773	820	0,13
130.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 567	Polska	1 154	1 474	0,23
131.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 201	Polska	1 018	1 057	0,16
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>300 265</b>	<b>372 351</b>	<b>57,89</b>

## DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba cen nabycia	Wartość wg 31.12.2014	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1.	GRI0615 - PLGNRSI00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Gino Rossi	Polska	2015-06-26	zmienne 8,8%	1 000	80	83	81	0,01
										80	81	0,01
										80	83	0,01
										80	83	0,01

- O terminie wykupu poniżej roku:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	OK0116 - PL0000107587	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1 000	2 865	242 613	255 148	39,67
2.	PS0416 - PL0000106340	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	10 391	242 613	255 148	39,67
3.	OK0716 - PL0000107926	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000	7 975	10 150	11 176	0,44
4.	IZ0816 - PL0000103529	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3%	1 000	14 487	7 506	7 753	1,21
5.	BGK1016 - PL0000500088	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 3,23%	1 000	2 600	15 209	15 111	2,35
6.	PS1016 - PL0000106795	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	20 270	2 600	2 620	0,41
7.	PS0417 - PL0000107058	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	15 160	20 547	21 511	3,34
8.	KRU0517 - PLKRK0000242	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	KRUK SA	Polska	2017-05-20	zmienne 6,26%	1 000	70	15 644	16 645	2,59
9.	MIRB0717 - PLMRBUD00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	MIRBUD SA	Polska	2017-07-03	zmienne 7,69%	1 000	1 200	121	125	0,02
10.	DS1017 - PL0000104543	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	18 890	20 025	20 795	3,23
11.	SGN1217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity	Polska	2017-12-19	zmienne 4,65%	10 000	24	240	240	0,04
12.	ECH0318 - PLECHPS00175	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment	Polska	2018-03-04	zmienne 5,74%	1 000	2 440	247	251	0,04
13.	PS0418 - PL0000107314	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	29 910	31 064	32 365	5,03
14.	ECH0618 - PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment	Polska	2018-06-19	zmienne 5,55%	10 000	95	964	965	0,15
15.	PS0718 - PL0000107595	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,5%	1 000	35 145	35 039	36 108	5,61
16.	IDS1018 - PL0000500021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	3 680	3 609	4 280	0,66
17.	ROB1018 - PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,97%	100 000	2	200	202	0,03
18.	VAKBN1018 - XS0987355939	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Türkiye Vakıflar Bankası	Turcja	2018-10-31	stałe 5%	1 000	440	1 445	1 584	0,25
19.	VAKBN0619 - XS1077629225	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Türkiye Vakıflar Bankası	Turcja	2019-06-17	stałe 3,5%	1 000	350	1 498	1 536	0,24
20.	PS0719 - PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000	14 422	14 814	15 317	2,38
21.	DS1019 - PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	839	796	975	0,15
22.	YKBNK0120 - XS0874840688	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Yapi ve Kredi Bankası	Turcja	2020-01-22	stałe 4%	1 000	750	2 355	2 581	0,40
23.	HALKBK0220 - XS0882347072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Türkiye Halk Bankası	Turcja	2020-02-05	stałe 3,88%	1 000	750	2 336	2 570	0,40
24.	GNB0220 - PLGETBK00152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-02-28	zmienne 5,74%	1 000	82	82	82	0,01
25.	GNB0320 - PLGETBK00160	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-03-30	zmienne 5,45%	1 000	56	56	56	0,01
26.	GNB0720 - PLGETBK00194	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-07-10	zmienne 5,69%	1 000	506	508	520	0,08
27.	GNB0820 - PLGETBK00202	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-08-28	zmienne 5,64%	1 000	185	186	185	0,03
28.	GNB1020 - PLGETBK00210	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-10-07	zmienne 5,23%	1 000	10	10	10	0,00
29.	DS1020 - PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	4 155	4 175	4 872	0,76
30.	GNB1120 - PLGETBK00228	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-11-09	zmienne 4,94%	1 000	47	47	47	0,01
31.	GNB1220 - PLGETBK00236	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2020-11-30	zmienne 5,05%	1 000	14	14	14	0,00
32.	GNB0221 - PLGETBK00251	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-02-15	zmienne 5,69%	1 000	114	114	114	0,02
33.	GNB0321 - PLGETBK00269	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-03-12	zmienne 5,51%	1 000	260	260	259	0,04
34.	GNB0421 - PLGETBK00277	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Getin Noble Bank	Polska	2021-04-07	zmienne 5,23%	1 000	247	246	244	0,04
35.	ISCTR0621 - XS1079527211	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Türkiye Is Bankası	Turcja	2021-06-25	stałe 5%	1 000	650	2 211	2 311	0,36
36.	SNSP0921 - XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Synthos	Polska	2021-09-30	stałe 4%	1 000	500	2 088	2 118	0,33
37.	DS1021 - PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	5 900	6 160	7 235	1,12
38.	HGB_7_06/22/A -	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2022-06-24	stałe 7%	10 000	9 400	1 634	1 612	0,25
39.	GARAN0922 - USM8931TAF68	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Türkiye Garanti Bankası	Turcja	2022-09-13	stałe 5,25%	1 000	650	2 259	2 338	0,36
40.	WS0922 - PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	7 900	9 046	9 907	1,54
41.	IDS1022 - PL0000500070	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 245	1 501	1 520	0,24
42.	TURKGB0323 - TRT080323T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	Skarb Państwa	Turcja	2023-03-08	stałe 7,1%	100 000	10 000	1 410	1 458	0,23
43.	DS1023 - PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	7 086	7 622	8 036	1,25
44.	MBK1223 - PLBRE0005177	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	mBANK	Polska	2023-12-20	zmienne 4,3%	100 000	1	102	102	0,02
45.	TURKGB0324 - TRT200324T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	Skarb Państwa	Turcja	2024-03-20	stałe 10,4%	100	15 000	2 528	2 687	0,42



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
46.	TURKTI0624 - XS1028951264	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Turk Telekomunikasyon	Turcja	2024-06-19	stałe 4,88%	1 000	440	1 409	1 564	0,24
47.	BOS0924 - PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS SA	Polska	2024-09-26	zmienne 4,58%	1 000	600	600	607	0,09
48.	DS0725 - PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	4 745	5 028	5 132	0,80
49.	WS0429 - PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	3 230	4 169	4 522	0,70
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>												
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>												
<b>RAZEM DŁUŻNE</b>												
<b>255 858 242 696 255 229 39,68</b>												

### INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>Instrumenty pochodne wystandaryzowane:</b>										
<b>Kontrakty terminowe</b>										
1.	KRSH5 (FW20H1520)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG20	200	0	0	0,00
<b>Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:</b>										
<b>FX Forward</b>										
1.	FXF_EUR/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	EUR	3	0	-161	-0,03
2.	FXF_USD/PLN_20150326	nienotowane	nie dotyczy	ING Bank Śląski	Polska	USD	2	0	-161	-0,03
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										
<b>Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										
<b>0 0 -161 -0,03</b>										

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>					
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
- obligacje skarbowe		208 295	2 14 770	226 072	35,14
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		203 370	209 660	220 272	34,24
		4 925	5 110	5 800	0,90
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD:		34 400	5 572	5 757	0,90
- obligacje skarbowe		34 400	5 572	5 757	0,90

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GETIN	2 131	0,33
2.	ASSECO	2 390	0,37
3.	HACIOMER SABANCI	5 040	0,79
4.	mBANK	14 426	2,25
5.	Turkiye is Bankasi	16 392	2,55

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

Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1. BOS0924	607	0,09
2. DS0725	1 303	0,20
3. DS1017	6 066	0,94
4. DS1020	3 143	0,49
5. HGB_7_06/22/A	1 612	0,25
6. OK0116	2 812	0,44
7. PS0718	5 547	0,86
8. PS1016	3 980	0,62
9. WS0922	2 897	0,45
10. FXF_EUR/PLN_20150326	0	0,00
11. FXF_USD/PLN_20150326	-161	-0,03

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

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
  
 Izabela Kalinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Aktywa</b>	<b>643 220</b>	<b>649 343</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 830	20 717
2. Należności	6 971	2 063
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	620 608 248 257	620 512 249 484
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	6 811 6 972	6 051 2 623
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>8 370</b>	<b>4 866</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>634 850</b>	<b>644 477</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>305 290</b>	<b>342 965</b>
1. Kapitał wpłacony	5 264 356	5 018 209
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 959 066	-4 675 244
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>248 130</b>	<b>204 494</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 722	-976
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	241 408	205 470
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>81 430</b>	<b>97 018</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>634 850</b>	<b>644 477</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 083 788,664744	2 196 807,241949
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 361 660,151409	1 541 405,086420
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	194 179,032197	288 040,328711
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	4 368,269756	1 800,887436
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	85 867,962197	82 145,831473
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	49 299,813183	44 077,288824
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	27 527,436189	44 156,305150
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	10 459,153305	10 304,159357
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	350 426,846508	184 877,354578
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	294,07	282,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	377,32	356,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	302,83	284,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	294,07	282,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	296,54	283,21
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	294,07	282,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	294,07	282,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	310,48	293,30

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>24 540</b>	<b>25 082</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 043	13 847
2. Przychody odsetkowe	10 470	11 200
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	27	35
II. Koszty funduszu	<b>16 842</b>	<b>16 632</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 985	16 020
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	-	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	464	425
13. Pozostałe	393	186
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>16 842</b>	<b>16 632</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>7 698</b>	<b>8 450</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>20 350</b>	<b>13 606</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 938	29 538
z tytułu różnic kursowych	1 744	-1 908
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15 588	-15 932
z tytułu różnic kursowych	4 088	-324
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>28 048</b>	<b>22 056</b>

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)

A	<b>11,92</b>	<b>8,94</b>
E	<b>17,54</b>	<b>13,79</b>
F	<b>18,85</b>	<b>11,03</b>
I	<b>11,92</b>	<b>8,94</b>
K	<b>14,11</b>	<b>9,33</b>
P	<b>11,92</b>	<b>8,94</b>
S	<b>11,92</b>	<b>8,94</b>
T	<b>17,56</b>	<b>14,38</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>644 477</b>	<b>608 303</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>28 048</b>	<b>22 056</b>
a) przychody z lokat netto,	7 698	8 450
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	35 938	29 538
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15 588	-15 932
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>28 048</b>	<b>22 056</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)</b>	<b>-37 675</b>	<b>14 118</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	246 147	251 102
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	283 822	236 984
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-9 627</b>	<b>36 174</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>634 850</b>	<b>644 477</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>638 267</b>	<b>619 456</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-113 018,577205</b>	<b>52 808,587039</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	831 596,475629	884 719,167982
- jednostka A	570 407,540697	681 459,396523
- jednostka E	33 883,114095	44 827,085818
- jednostka F	2 594,299007	362,865129
- jednostka I	9 682,346425	11 196,142905
- jednostka K	10 784,828701	7 485,409692
- jednostka P	26 582,856038	43 034,249353
- jednostka S	846,143298	1 456,115204
- jednostka T	176 815,347368	94 897,903358
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	944 615,052834	831 910,580943
- jednostka A	750 152,475708	736 735,737468
- jednostka E	127 744,410609	71 331,037568
- jednostka F	26,916687	0,000002
- jednostka I	5 960,215701	6 537,061097
- jednostka K	5 562,304342	3 235,845103
- jednostka P	43 211,724999	4 693,791698
- jednostka S	691,149350	1 685,126146
- jednostka T	11 265,855438	7 691,981861
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-113 018,577205	52 808,587039
- jednostka A	-179 744,935011	-55 276,340945
- jednostka E	-93 861,296514	-26 503,951750
- jednostka F	2 567,382320	362,865127
- jednostka I	3 722,130724	4 659,081808
- jednostka K	5 222,524359	4 249,564589
- jednostka P	-16 628,868961	38 340,457655
- jednostka S	154,993948	-229,010942
- jednostka T	165 549,491930	87 205,921497
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 083 788,664744</b>	<b>2 196 807,241949</b>
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	22 472 978,328747	21 641 381,853118
- jednostka A	20 795 089,594621	20 224 682,053924
- jednostka E	560 714,889762	526 831,775667
- jednostka F	26 339,562783	23 745,263776
- jednostka I	134 931,244977	125 248,898552
- jednostka K	82 852,089074	72 067,260373
- jednostka P	434 460,326143	407 877,470105
- jednostka S	68 581,383089	67 735,239791
- jednostka T	370 009,238298	193 193,890930
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	20 389 189,664003	19 444 574,611169
- jednostka A	19 433 429,443212	18 683 276,967504
- jednostka E	366 535,857565	238 791,446956
- jednostka F	21 971,293027	21 944,376340
- jednostka I	49 063,282780	43 103,067079
- jednostka K	33 552,275891	27 989,971549
- jednostka P	406 932,889954	363 721,164955
- jednostka S	58 122,229784	57 431,080434
- jednostka T	19 582,391790	8 316,536352

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
- jednostka A	2 083 788,664744	2 196 807,241949
- jednostka E	1 361 660,151409	1 541 405,086420
- jednostka F	194 179,032197	288 040,328711
- jednostka I	4 368,269756	1 800,887436
- jednostka K	85 867,962197	82 145,831473
- jednostka P	49 299,813183	44 077,288824
- jednostka S	27 527,436189	44 156,305150
- jednostka T	10 459,153305	10 304,159357
	350 426,846508	184 877,354578


### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,82	273,90
- jednostka E	356,46	339,40
- jednostka F	284,91	273,90
- jednostka K	283,21	273,90
- jednostka T	293,30	278,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	294,07	282,82
- jednostka E	377,32	356,46
- jednostka F	302,83	284,91
- jednostka K	296,54	283,21
- jednostka T	310,48	293,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	3,98%	3,26%
- jednostka E	5,85%	5,03%
- jednostka F	6,29%	4,02%
- jednostka K	4,71%	3,40%
- jednostka T	5,86%	5,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	276,63	263,60
w dniu	2014-03-14	2013-06-27
- jednostka E	349,45	329,36
w dniu	2014-01-09	2013-06-27
- jednostka F	279,34	263,60
w dniu	2014-01-09	2013-06-27
- jednostka K	277,40	263,60
w dniu	2014-03-14	2013-06-27
- jednostka T	287,54	270,71
w dniu	2014-01-09	2013-06-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A, P, S, I	300,15	295,62
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
- jednostka E	383,27	371,97
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
- jednostka F	307,20	297,16
w dniu	2014-12-02	2013-11-25
- jednostka K	302,07	295,83
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
- jednostka T	315,20	305,99
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	294,06	282,96
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka E	377,29	356,62
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka F	302,80	285,03
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka K	296,53	283,35
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka T	310,45	293,42
w dniu	2014-12-30	2013-12-30

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,68%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,50%	2,59%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdrozsze sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. 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.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu 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 jednostką taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
  - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

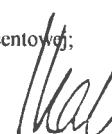
1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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 Subfunduszu 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 składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;





- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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  
Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	150	1 920
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	9
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 607	25
Z tytułu dywidendy	1 212	102
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	7
	<u>6 971</u>	<u>2 063</u>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	31	2 247
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 135	672
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 686	406
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 518	1 541
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 415	1 458
	<u>8 370</u>	<u>4 866</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	5 857	5 857	19 548	19 548
ING Bank Śląski S.A. - depozyt zabezpieczający / PLN	975	975	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	57	9	1	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	2	8	1	3
ING Bank Śląski S.A. / HUF	67	1	13	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	36	34	3	2
ING Bank Śląski S.A. / TRY	8	12	820	1 158
ING Bank Śląski S.A. / USD	551	1 934	2	6
	<u>8 830</u>		<u>20 717</u>	

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

	Waluta	Średnia wartość	
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	12 563	12 563
	CZK	439	67
	EUR	29	122
	HUF	3 808	52
	RON	390	367
	TRY	452	652
	USD	84	267
			14 090

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 3,4 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 36,97% , a zerokuponowe 1,65% wartości aktywów.

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 w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 1,06% wartości aktywów.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 4,54% wartości aktywów Subfunduszu. Obligacje infrastrukturalne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego mają gwarancje Skarbu Państwa.

Ratingi emitentów obligacji korporacyjnych:

nazwa emitenta	rating emitenta (LT)	agencja ratingowa
BGK SA	A- ip A (pol)	EuroRating FitchRatings
BOŚ SA	BBB- ip A(pol)	EuroRating FitchRatings
Echo Investment	BBB-	serwis Stockwatch.pl
Getin Noble Bank SA	BB ip BB Ba2	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service
Gino Rossi SA	B+	serwis Stockwatch.pl
KRUK SA	AAA	serwis Stockwatch.pl
mBANK SA	BBB+ ip A- Baa3 BBB+ (pol)	EuroRating FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
MIRBUD SA	BB+	serwis Stockwatch.pl
ROBYG SA	AA-	serwis Stockwatch.pl
Sygnity SA	BB+	serwis biznesradar.pl
Synthos SA	Ba2 BB	Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turk Telekomunikasyon AS	BBB-	FitchRatings
Turkiye Garanti Bankasi AS	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Halk Bankasi AS	BBB- Baa3	FitchRatings Moody's Investors Service
Turkiye Is Bankasi AS	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services
Yapi ve Kredi Bankasi AS	BBB- Baa3 BB+	FitchRatings Moody's Investors Service Standard&Poor's Ratings Services

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,21% wartości aktywów. Dodatkowo 0,15% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

### 3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym subfunduszu znajdowało się 57 tys. koron czeskich, 2 tys. euro, 67 tys. forintów węgierskich, 36 tys. lei rumuńskich, 8 tys. lir tureckich, oraz 551 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły łącznie 0,31% wartości aktywów. Zagraniczne akcje i zagraniczne obligacje skarbowe stanowiły 15,67% wartości aktywów.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w instrumenty pochodne związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Typ zajętej pozycji	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	9.284 tys. PLN (200 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.03.2015

Typ zajętej pozycji	2 kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	-161 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.309 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

Typ zajętej pozycji	kontrakt terminowy na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt forward NDF na walutę (bez dostawy)
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
Wartość otwartej pozycji	0,2 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	w dniu 26.03.2015 nastąpi rozliczenie pieniężne jako różnica między ceną kontraktu a wartością instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	852 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	26.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	26.03.2015

## NOTA 7

### TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

## NOTA 8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

## NOTA 9

### WALUTY I RÓZNICE KURSOWE

#### 1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
57 CZK	9 PLN	1 CZK	0 PLN
2 EUR	8 PLN	1 EUR	3 PLN
67 HUF	1 PLN	13 HUF	0 PLN
36 RON	34 PLN	3 RON	2 PLN
8 TRY	12 PLN	820 TRY	1 158 PLN
551 USD	1 934 PLN	2 USD	6 PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 085 CZK	628 PLN	40 003 CZK	6 052 PLN
4 602 EUR	19 614 PLN	996 EUR	4 131 PLN
119 073 HUF	1 612 PLN	483 796 HUF	6 758 PLN
14 398 RON	13 692 PLN	10 557 RON	9 778 PLN
27 991 TRY	42 183 PLN	6 902 TRY	9 747 PLN
3 692 USD	12 948 PLN	1 675 USD	5 045 PLN
- CAD	- PLN	173 CAD	489 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
33 RON	31 PLN	- RON	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	5	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	66	22
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	50	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	63	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1 924	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	257	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	260	84
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	65	139
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	50	6
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	57	108
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	218	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	5
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	802	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	2 309	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	70	-

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-232	-47
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-53
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-10	-76
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-46	-68
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-72	-109
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-4	-15
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 555
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-7
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-250
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-8
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-408
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 744</i>	<i>-1 908</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4 088</i>	<i>-324</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537
kurs EUR (euro) - 4,2623
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3538
kurs TRY (lira turecka) - 1,507
kurs RON (lej rumuński) - 0,951
kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	31 546	23 485
prawa poboru	-	19
obligacje	6 184	5 872
bony skarbowe	-	12
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	694	1
poходne	-2 486	149
<b>Razem</b>	<b>35 938</b>	<b>29 538</b>

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

Grupy lokat	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
akcje	-19 050	-4 329
prawa do akcji	-2	2
prawa poboru	-	-39
obligacje	3 918	-11 492
instrumenty pochodne	-161	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-293	-74
<b>Razem</b>	<b>-15 588</b>	<b>-15 932</b>

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU 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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE 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 wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00	3,00
<i>kategoria F</i>	3,00	0,80
<i>kategoria I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00	2,30
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	634 850	644 477	608 303
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
jednostki kategorii A, P, S, I	294,07	282,82	273,90
jednostki kategorii E	377,32	356,46	339,40
jednostki kategorii F	302,83	284,91	339,40
jednostki kategorii K	296,54	283,21	339,40
jednostki kategorii T	310,48	293,30	278,69

Warszawa, 31 marca 2015 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 wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

### 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 zaangażowania.

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 Zrównoważony	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 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 Zrównoważonego (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ AKCJI**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

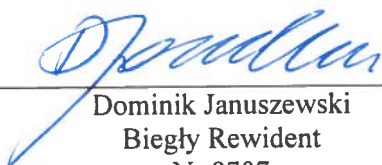
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego

jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ AKCJI**

**za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Akcji, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 745.927 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 767.665 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 14.464 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 53.330 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Malgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU AKCJI

Nazwa funduszu:	<b>ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Akcji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO). ING Subfundusz Akcji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 240 ust. 1 pkt. 2) i art. 240 ust. 2 pkt. 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji (ING FIO Akcji) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 30 października 1997 r. (nr KPW-4085-25/97) Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji. Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. (nr DFN-409/9-5/99) Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18

ING Subfundusz Akcji jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. **ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji**
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## 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. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 95% WIG + 5% WIBID O/N.

## Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 5% 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 – nie więcej niż 3,5% 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 lub dystrybutora 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 5% 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- 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 F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 5% 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 – nie więcej niż 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	601 421	745 927	95,94	632 850	808 391	97,26
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	372	377	0,05
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>601 421</b>	<b>745 927</b>	<b>95,94</b>	<b>633 222</b>	<b>808 768</b>	<b>97,31</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

Lp.	AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
	Nazwa	Nazwa							
1.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 109	Litwa	976	997	0,13	
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 725	Polska	1 676	1 858	0,24	
3.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	167 355	Polska	1 840	2 283	0,29	
4.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 606	Polska	558	425	0,05	
5.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 416	Polska	1 611	1 908	0,25	
6.	ACT - PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 755	Polska	1 071	1 046	0,13	
7.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	188 205	Grecja	5 917	5 535	0,71	
8.	AKBNK - TRAAKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	239 630	Turcja	2 665	3 127	0,40	
9.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 685	Polska	462	450	0,06	
10.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 096	Polska	1 660	3 292	0,42	
11.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	312 079	Cypr	841	312	0,04	
12.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 106	Holandia	1 555	1 522	0,20	
13.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 219	Polska	422	443	0,06	
14.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 729	Polska	1 728	3 641	0,47	
15.	BHW - PLBH000000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 594	Polska	4 672	5 304	0,68	
16.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 329	Polska	2 743	2 697	0,35	
17.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 643	Polska	1 758	1 844	0,24	
18.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 908	Polska	739	380	0,05	
19.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 462	Polska	490	473	0,06	
20.	BWO - AT000BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	10 519	Austria	0	734	0,09	
21.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 982	Polska	8 257	14 243	1,83	
22.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 184	Polska	1 598	5 205	0,67	
23.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 387	Polska	2 238	5 215	0,67	
24.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	79 612	Turcja	1 932	1 920	0,25	
25.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 490	Polska	1 498	2 136	0,27	
26.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	732 861	Polska	1 552	2 543	0,33	
27.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	56 229	Rumunia	2 680	2 944	0,38	
28.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	462 393	Polska	9 833	10 866	1,40	
29.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 776	Polska	1 550	1 622	0,21	
30.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 261	Polska	873	756	0,10	
31.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 272	Holandia	1 351	2 027	0,26	
32.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	296 828	Polska	583	2 090	0,27	
33.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	530 067	Rumunia	5 517	5 732	0,74	
34.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	124 807	Polska	1 570	1 267	0,16	
35.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 295	Polska	851	610	0,08	
36.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 916	Polska	8 461	7 425	0,95	
37.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	582 698	Polska	1 537	1 865	0,24	
38.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 675 900	Polska	23 966	25 474	3,28	
39.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	581 007	Polska	13 940	13 381	1,72	
40.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 317	Polska	347	250	0,03	
41.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 157	Polska	834	795	0,10	
42.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 725	Polska	3 256	3 068	0,39	
43.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108 804	Polska	5 647	5 292	0,68	
44.	FMF - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	198 483	Polska	1 125	673	0,09	

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
45.	FP - ROFPTAACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	4 661 698	Rumunia	3 764	3 972	0,51
46.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 986	Polska	427	389	0,05
47.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 598	Polska	838	3 172	0,41
48.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	315 248	Turcja	3 766	4 475	0,57
49.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 448	Holandia	2 117	3 287	0,42
50.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 265	Polska	2 653	3 074	0,40
51.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	761 347	Polska	2 312	2 155	0,28
52.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 868	Polska	2 072	2 748	0,35
53.	HRS - PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	233 528	Polska	529	673	0,09
54.	I/A - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	421 735	Austria	4 297	3 757	0,48
55.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 478	Luksemburg	339	167	0,02
56.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 458	Polska	6 615	10 696	1,38
57.	IPX - PLJIMPM000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	453 019	Polska	1 206	1 133	0,15
58.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 579	Litwa	1 398	1 783	0,23
59.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 428 545	Turcja	11 272	14 510	1,87
60.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lizbona NYSE	436 031	Portugalia	14 511	15 491	1,99
61.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	533 586	Polska	13 182	8 938	1,15
62.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 424	Luksemburg	5 070	5 078	0,65
63.	KGH - PLKGM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	206 175	Polska	6 654	22 442	2,89
64.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	2 176	Czechy	1 589	1 526	0,20
65.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 783	Polska	4 146	7 126	0,92
66.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 966	Polska	793	771	0,10
67.	KSW - PLKRSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 665	Polska	3 235	2 533	0,33
68.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 780	Polska	6 144	13 045	1,68
69.	LBT - PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 062	Polska	278	242	0,03
70.	LCC - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	698 221	Polska	976	1 313	0,17
71.	LTX - PLELTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	79 835	Polska	619	679	0,09
72.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 975	Polska	5 712	6 171	0,79
73.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 305	Polska	1 481	2 509	0,32
74.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 548	Polska	13 674	17 205	2,21
75.	MCI - PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 116	Polska	383	421	0,05
76.	MCL - PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 876	Polska	75	66	0,01
77.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	670 725	Polska	404	369	0,05
78.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	569 278	Polska	4 817	4 725	0,61
79.	MILG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	448	Polska	12	16	0,00
80.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 077	Holandia	282	36	0,00
81.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 375	Polska	1 583	1 545	0,20
82.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	709 821	Polska	1 098	965	0,12
83.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 204	Polska	382	349	0,04
84.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	655 637	Polska	1 358	1 455	0,19
85.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 001 139	Polska	5 051	5 586	0,72
86.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 587	Polska	2 469	3 224	0,41
87.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 141	Polska	405	344	0,04
88.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 628	Polska	2 656	472	0,06
89.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 845 692	Polska	15 743	15 356	1,97
90.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 761	Polska	825	742	0,10
91.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	145 793	Polska	5 723	6 386	0,82

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
92.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 427	Holandia	314	319	0,04
93.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 802	Polska	344	1 145	0,15
94.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 290	Polska	5 503	6 640	0,85
95.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 841	Polska	1 756	1 754	0,23
96.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 581	Polska	1 330	1 760	0,23
97.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	257 441	Polska	30 948	46 005	5,92
98.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 075	Polska	40	48	0,01
99.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 178 053	Polska	38 240	41 143	5,29
100.	PGN - PLPGNIG000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 202 282	Polska	13 848	14 250	1,83
101.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 034	Polska	1 151	1 105	0,14
102.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 158 798	Polska	37 407	56 688	7,29
103.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 160 839	Polska	28 972	41 512	5,34
104.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 024	Polska	4 118	4 094	0,53
105.	POZ - PLPZBTD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	398 489	Polska	1 910	1 733	0,22
106.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 523	Polska	545	238	0,03
107.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 844	Polska	318	1 177	0,03
108.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 112	Polska	1 052	1 177	0,15
109.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 793 580	Polska	1 590	1 26	0,02
110.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 414	Polska	39 041	58 035	7,46
111.	QMK - PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 181	Polska	1 162	1 023	0,13
112.	RFK - PLRAFAM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	975 779	Polska	5 988	5 464	0,70
113.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 087 466	Polska	2 287	2 414	0,31
114.	RON - NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 561	Holandia	535	418	0,05
115.	ROYAL - TRERHLJ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	312 343	Turcja	1 491	1 346	0,17
116.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 851	Polska	474	682	0,09
117.	SKH - PLSKRHBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 620	Polska	735	724	0,09
118.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 326	Polska	2 044	6 014	0,77
119.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	562 403	Polska	2 367	2 311	0,30
120.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	735 820,757	Turcja	3 763	4 746	0,61
121.	STF - PLSTLPLP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 917	Polska	280	236	0,03
122.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 785	Polska	3 021	5 576	0,72
123.	SWG - PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 923	Polska	203	111	0,01
124.	TCELL - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	424 549	Turcja	6 786	9 149	1,18
125.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	28 319	Rumunia	688	788	0,10
126.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	34 483	Rumunia	6 765	8 621	1,11
127.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	385 282	Turcja	5 439	5 591	0,72
128.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	533 712	Polska	4 377	3 256	0,42
129.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	64 799	Austria	1 536	1 523	0,20
130.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	3 538 448	Rumunia	2 249	6 420	0,83
131.	TOR - PLTORPLO0016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 056	Polska	1 314	1 626	0,21
132.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 045 557	Polska	25 884	25 480	3,28
133.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 871	Polska	698	583	0,07
134.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 402	Polska	517	661	0,09
135.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	689 250	Turcja	4 517	5 069	0,65
136.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	921 821	Polska	1 668	1 650	0,21
137.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 928	Polska	1 872	1 985	0,26
138.	WXF - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	21 789	Austria	110	65	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
139.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 192	Polska	2 708	3 375	0,43
140.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 109	Polska	2 151	2 238	0,29
141.	ZMT - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 000	Polska	50	26	0,00
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>601 421</b>	<b>745 927</b>	<b>95,94</b>

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	4 191	0,54
2.	HACIOMER SABANCI HOLDING	5 047	0,65
3.	TDJ	699	0,09
4.	Turkiye is Bankasi	19 256	2,48
5.	GRUPA AZOTY	4 520	0,58

#### 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, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Zuzanna Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>777 528</b>	<b>831 142</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 396	17 249
2. Należności	15 205	5 125
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	745 927	808 768
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>9 863</b>	<b>10 147</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>767 665</b>	<b>820 995</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>549 345</b>	<b>617 139</b>
1. Kapitał wpłacony	8 509 886	7 980 177
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 960 541	-7 363 038
V. Dochody zatrzymane	<b>73 815</b>	<b>28 311</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 743	-41 926
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	112 558	70 237
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>144 505</b>	<b>175 545</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>767 665</b>	<b>820 995</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 645 422,699852	2 881 431,825039
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 040 145,932799	2 319 766,058868
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	179 920,172575	231 211,345286
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	13 540,397327	1 991,537572
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	127 870,802213	127 341,344542
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	48 667,656056	42 906,635913
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	14 878,767654	24 894,029593
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	11 323,181409	13 973,540791
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	209 075,789819	119 347,332474
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>282,68</b>	<b>278,16</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>369,60</b>	<b>355,87</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>292,66</b>	<b>280,59</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>282,68</b>	<b>278,16</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>285,40</b>	<b>278,60</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>282,68</b>	<b>278,16</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>282,68</b>	<b>278,16</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>301,54</b>	<b>290,67</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>28 688</b>	<b>30 600</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	28 392	29 800
2. Przychody odsetkowe	293	734
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	3	66
II. Koszty funduszu	<b>25 505</b>	<b>27 047</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24 487	25 638
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	395	1 041
13. Pozostałe	623	368
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>25 505</b>	<b>27 047</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>3 183</b>	<b>3 553</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>11 281</b>	<b>39 572</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	42 321	25 413
z tytułu różnic kursowych	-2 079	-3 602
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-31 040	14 159
z tytułu różnic kursowych	5 712	-1 424
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>14 464</b>	<b>43 125</b>

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)

- jednostka A	4,50	14,29
- jednostka E	10,69	19,55
- jednostka F	11,92	16,56
- jednostka I	4,50	14,29
- jednostka K	6,76	14,70
- jednostka P	4,50	14,29
- jednostka S	4,50	14,29
- jednostka T	10,37	20,35

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	820 995	796 873
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 464	43 125
a) przychody z lokat netto,	3 183	3 553
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	42 321	25 413
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-31 040	14 159
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 464	43 125
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-67 794	-19 003
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	529 709	670 175
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	597 503	689 178
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-53 330	24 122
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	767 665	820 995
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	779 064	794 449
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2014	01.01.2012
	31.12.2014	31.12.2012
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-236 009,125187	-85 991,181179
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 858 674,396165	2 457 391,147671
- jednostka A	1 646 178,987872	2 274 158,022224
- jednostka E	32 145,983872	43 566,765112
- jednostka F	11 669,130019	609,114904
- jednostka I	13 733,667792	15 811,142206
- jednostka K	23 547,712165	15 080,640250
- jednostka P	15 841,705175	25 987,071726
- jednostka S	2 188,645960	2 999,077884
- jednostka T	113 368,563310	79 179,313365
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 094 683,521352	2 543 382,328850
- jednostka A	1 925 799,113941	2 439 441,650098
- jednostka E	83 437,156583	58 646,090462
- jednostka F	120,270264	207,307710
- jednostka I	13 204,210121	12 624,618426
- jednostka K	17 786,692022	9 157,660636
- jednostka P	25 856,967114	12 809,279367
- jednostka S	4 839,005342	3 091,459705
- jednostka T	23 640,105965	7 404,262446
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-236 009,125187	-85 991,181179
- jednostka A	-279 620,126069	-165 283,627874
- jednostka E	-51 291,172711	-15 079,325350
- jednostka F	11 548,859755	401,807194
- jednostka I	529,457671	3 186,523780
- jednostka K	5 761,020143	5 922,979614
- jednostka P	-10 015,261939	13 177,792359
- jednostka S	-2 650,359382	-92,381821
- jednostka T	89 728,457345	71 775,050919
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 645 422,699852	2 881 431,825039
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	34 727 490,058108	32 868 815,661943
- jednostka A	33 221 227,003003	31 575 048,015131
- jednostka E	424 577,137011	392 431,153139
- jednostka F	35 180,993612	23 511,863593
- jednostka I	216 523,177212	202 789,509420
- jednostka K	118 991,229033	95 443,516868
- jednostka P	416 180,321157	400 338,615982
- jednostka S	52 416,121809	50 227,475849
- jednostka T	242 394,075271	129 025,511961
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	32 082 067,358256	29 987 383,836904
- jednostka A	31 181 081,070204	29 255 281,956263
- jednostka E	244 656,964436	161 219,807853
- jednostka F	21 640,596285	21 520,326021
- jednostka I	88 652,374999	75 448,164878
- jednostka K	70 323,572977	52 536,880955
- jednostka P	401 301,553503	375 444,586389
- jednostka S	41 092,940400	36 253,935058
- jednostka T	33 318,285452	9 678,174487

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 645 422,699852	2 881 431,825039
- jednostka A	2 040 145,932799	2 319 766,058868
- jednostka E	179 920,172575	231 211,345286
- jednostka F	13 540,397327	1 991,537572
- jednostka I	127 870,802213	127 341,344542
- jednostka K	48 667,656056	42 906,635913
- jednostka P	14 878,767654	24 894,029593
- jednostka S	11 323,181409	13 973,540791
- jednostka T	209 075,789819	119 347,332474

### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa


	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	278,16	262,91
- jednostka E	355,87	329,70
- jednostka F	280,59	262,91
- jednostka K	278,60	262,91
- jednostka T	290,67	268,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, I	282,68	278,16
- jednostka E	369,60	355,87
- jednostka F	292,66	280,59
- jednostka K	285,40	278,60
- jednostka T	301,54	290,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	1,62%	5,80%
- jednostka E	3,86%	7,94%
- jednostka F	4,30%	6,72%
- jednostka K	2,44%	5,97%
- jednostka T	3,74%	8,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	266,15	243,96
w dniu	2014-03-14	2013-04-23
- jednostka E	341,88	307,84
w dniu	2014-03-14	2013-04-23
- jednostka F	269,88	243,96
w dniu	2014-03-14	2013-04-23
- jednostka K	267,00	243,96
w dniu	2014-03-14	2013-04-23
- jednostka T	279,41	250,92
w dniu	2014-03-14	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, I	299,64	302,19
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
- jednostka E	389,56	385,85
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
- jednostka F	307,94	304,04
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
- jednostka K	301,84	302,43
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
- jednostka T	317,56	315,06
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, I	282,73	278,41
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka E	369,65	356,17
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka F	292,69	280,81
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka K	285,45	278,84
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- jednostka T	301,58	290,91
w dniu	2014-12-30	2013-12-30



	<i>01.01.2014</i>	<i>01.01.2013</i>
	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,27%</b>	<b>3,40%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,14%	3,23%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji o jednostkowej cenie 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 z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. 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.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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.
  - 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	607	4 335
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 005	567
Z tytułu dywidendy	2 593	223
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>15 205</u>	<u>5 125</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	71	4 878
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	7
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 091	1 283
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 463	1 515
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 238	2 464
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 157	2 342
	<u>9 863</u>	<u>10 147</u>

#### NOTA 4

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	16 275	16 275	14 718	14 718
ING Bank Śląski S.A. / CZK	63	10	3	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	16	1	3
ING Bank Śląski S.A. / HUF	-	-	7	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	78	74	2	2
ING Bank Śląski S.A. / TRY	4	6	1 781	2 515
ING Bank Śląski S.A. / USD	4	15	4	11
		<u>16 396</u>		<u>17 249</u>

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	14 031	14 031
	CZK	345	53
	EUR	74	308
	RON	675	636
	TRY	767	1 106
	USD	4	12
			16 146

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 Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne papiery wartościowe stanowiły 13,77% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 63 tys. koron czeskich, 4 tys. euro, 78 tys. lejów rumuńskich, 4 tys. lir tureckich, oraz 4 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły łącznie 0,02% wartości aktywów Subfunduszu.

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz nie miał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

**NOTA 7**

**TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

**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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
63 CZK	10 PLN	3 CZK	0 PLN
4 EUR	16 PLN	1 EUR	3 PLN
- HUF	- PLN	7 HUF	0 PLN
78 RON	74 PLN	2 RON	2 PLN
4 TRY	6 PLN	1 781 TRY	2 515 PLN
4 USD	15 PLN	4 USD	11 PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
9 931 CZK	1 526 PLN	87 185 CZK	13 191 PLN
6 359 EUR	27 105 PLN	2 200 EUR	9 123 PLN
- HUF	- PLN	140 379 HUF	1 961 PLN
29 945 RON	28 477 PLN	21 754 RON	20 148 PLN
33 134 TRY	49 933 PLN	15 060 TRY	21 268 PLN
- USD	- PLN	3 652 USD	11 001 PLN
- CAD	- PLN	377 CAD	1 066 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
75 RON	71 PLN	- RON	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	104	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	144	49
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	559	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	352	156
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	112	1
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	430	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	4 259	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	11

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-494	-112
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-87
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-120	-152
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 713	-3 285
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-15
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-543
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-26
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 023
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-2 079</i>	<i>-3 602</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>5 712</i>	<i>-1 424</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537
kurs EUR (euro) - 4,2623
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3538
kurs TRY (lira turecka) - 1,507
kurs RON (lej rumuński) - 0,951
kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	41 790	27 337
prawa poboru	-	42
poходne	531	-1 966
<b>Razem</b>	<b>42 321</b>	<b>25 413</b>

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	-31 035	14 230
prawa poboru	-	-76
prawa do akcji	-5	5
<b>Razem</b>	<b>-31 040</b>	<b>14 159</b>

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 wys. wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A, P, S, I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria F</i>	3,50	0,90
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	767 665	820 995	796 873
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
jednostki kategorii A, P, S, I	282,68	278,16	262,91
jednostki kategorii E	369,60	355,87	329,70
jednostki kategorii F	292,66	280,59	262,91
jednostki kategorii K	285,40	278,60	262,91
jednostki kategorii T	301,54	290,67	268,49

Warszawa, 31 marca 2015 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 wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

### 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 zaangażowania.

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 Akcji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 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 Akcji (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

  
Krzysztof Anusiewicz

**ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI  
ZAŁĄCZNIK 2 Z 2**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓLEK**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

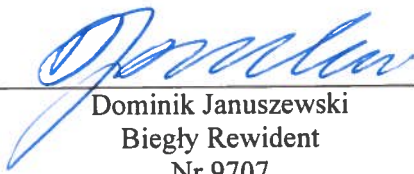
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

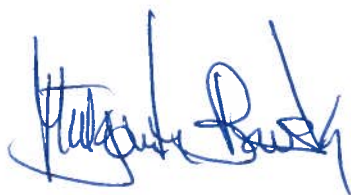
**ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK**

**za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

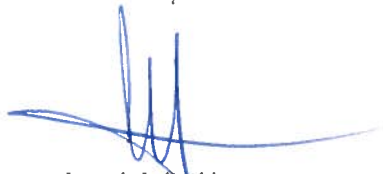
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 213.227 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 230.890 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. stratę z operacji w kwocie 2.524 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 92.723 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*



# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓLEK

Nazwa funduszu:	<b>ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>(dawniej ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)</b> Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parosol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parosol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol FIO). ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING FIO Średnich i Małych Spółek (ING FIO SMS) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING SFIO EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01) Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 99

ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. **ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek**
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## 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. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% wartości aktywów.
3. 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 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 60% mWIG40 + 40% WIG80.

Do dnia 31.12.2014 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% WIG50 + 40% WIG250. Do dnia 23.03.2014 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 40% sWIG80. Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 60% mWIG40 + 35% sWIG80 + 5% WIBID O/N.

## Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 5% 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	179 395	213 227	90,53	244 481	312 915	95,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	376	382	0,12
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>179 395</b>	<b>213 227</b>	<b>90,53</b>	<b>244 857</b>	<b>313 297</b>	<b>96,00</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

\*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1.	AAI - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 031	Litwa	278	284	0,12
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 043	Polska	648	889	0,38
3.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 671	Polska	1 398	1 687	0,72
4.	ALI - PLATTF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 582	Polska	177	172	0,07
5.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 705	Polska	414	403	0,17
6.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 742	Polska	1 862	1 990	0,84
7.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 905	Polska	906	1 290	0,55
8.	ARR - PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 114	Polska	492	362	0,15
9.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	134 929	Cypr	337	135	0,06
10.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 424	Polska	284	396	0,17
11.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 455	Polska	911	957	0,41
12.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 485	Polska	521	980	0,42
13.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 893	Polska	3 241	4 937	2,10
14.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 848	Polska	6 520	6 401	2,72
15.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 857	Polska	1 666	1 661	0,70
16.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 917	Polska	1 549	1 613	0,68
17.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 291	Polska	1 152	3 657	1,55
18.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 922	Polska	2 543	5 067	2,15
19.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 290	Polska	2 397	3 383	1,44
20.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	759 039	Polska	1 918	2 634	1,12
21.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	13 097	Rumunia	638	686	0,29
22.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	262 578	Polska	5 015	6 171	2,62
23.	DOM - PLDMDVLO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 366	Polska	1 172	1 347	0,57
24.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160 716	Polska	1 345	1 165	0,49
25.	EAT - NLO0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 728	Holandia	1 028	1 373	0,58
26.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	563 451	Polska	1 305	3 967	1,68
27.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	87 698	Turcja	349	366	0,15
28.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 433	Polska	962	948	0,40
29.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	88 606	Polska	1 646	586	0,25
30.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 511	Polska	8 024	5 290	2,25
31.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	422 600	Polska	5 655	6 423	2,73
32.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	275 701	Polska	6 570	6 349	2,70
33.	ENI - PLENGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 837	Polska	303	256	0,11
34.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 345	Polska	420	519	0,22
35.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 157	Polska	3 368	3 802	1,61
36.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 415	Polska	435	1 927	0,82
37.	GCH - NLO0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 227	Holandia	2 090	3 149	1,34
38.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 428	Polska	3 764	4 315	1,83
39.	GRI - PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	364 209	Polska	1 100	1 031	0,44
40.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 662	Polska	2 614	3 957	1,68
41.	HRS - PLZRWZ000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	398 488	Polska	892	1 148	0,49
42.	IIA - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	218 657	Austria	2 238	1 948	0,83
43.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 797	Polska	3 258	5 288	2,24
44.	IPX - PLJMPXM000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	500 241	Polska	1 452	1 251	0,53
45.	IRL - LT00000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 686	Litwa	380	486	0,21

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
46.	ISCTR - TRAI5CTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	88 709	Turcja	741	901	0,38
47.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lizbona NYSE	29 825	Portugalia	1 049	1 060	0,45
48.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 360	Polska	1 136	877	0,37
49.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 487	Polska	1 840	1 795	0,76
50.	KGH - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 251	Polska	2 393	2 103	0,89
51.	KOZAL - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	33 523	Turcja	1 174	788	0,33
52.	KPX - PLKOPX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 603	Polska	908	876	0,37
53.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 386	Polska	1 452	1 261	0,54
54.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 534	Polska	3 616	6 549	2,78
55.	KST - PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 566	Polska	740	665	0,28
56.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 575	Polska	1 562	1 541	0,65
57.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 950	Polska	3 451	7 964	3,38
58.	LBT - PLLBTO000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249 128	Polska	766	648	0,28
59.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	834 650	Polska	893	1 569	0,67
60.	LTX - PLELTX000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 578	Polska	620	1 016	0,43
61.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 820	Polska	2 684	2 674	1,14
62.	MCI - PLMCMG000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 069	Polska	503	553	0,23
63.	MDS - PLNF0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 636 284	Polska	904	900	0,38
64.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	718 961	Polska	3 970	5 967	2,53
65.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 925	Polska	2 423	2 085	0,89
66.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 134 337	Polska	1 779	1 543	0,66
67.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	633 297	Polska	1 357	1 406	0,60
68.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	598 019	Polska	2 677	3 337	1,42
69.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 718	Polska	287	244	0,10
70.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 398	Polska	1 960	1 994	0,85
71.	OBL - PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 202	Polska	435	313	0,13
72.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 461	Polska	1 266	1 052	0,45
73.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	123 672	Polska	1 438	1 297	0,55
74.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	166 651	Polska	6 559	7 299	3,10
75.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 388	Polska	264	952	0,40
76.	PCM - PLPRMCM000048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 559	Polska	1 298	1 567	0,66
77.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 391	Polska	1 221	1 221	0,52
78.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	277 438	Polska	1 242	1 235	0,52
79.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	11 814	Luksemburg	1 142	1 162	0,49
80.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 741	Polska	2 635	2 465	1,05
81.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 468	Polska	2 220	2 469	1,05
82.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 393	Polska	8 906	8 299	3,52
83.	POZ - PLPZBTD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 462	Polska	777	689	0,29
84.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 850	Polska	241	100	0,04
85.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 073	Polska	339	267	0,11
86.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 235	Polska	949	1 086	0,46
87.	QMK - PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 920	Polska	885	774	0,33
88.	RDL - PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 050	Polska	489	405	0,17
89.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	335 141	Polska	2 400	1 877	0,80
90.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	744 167	Polska	1 475	1 652	0,70
91.	RON - NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	410 552	Holandia	571	612	0,26
92.	SELEC - TRESLEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 898	Turcja	7	6	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
93.	SFGIT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn NASDAQ	12 818	Estonia	93	64	0,03
94.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 531	Polska	1 273	1 004	0,43
95.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 608	Polska	1 463	1 360	0,58
96.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 002	Polska	1 020	4 990	2,12
97.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	24 034	Turcja	129	155	0,07
98.	STF - PLSTLPLF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 418	Polska	630	361	0,15
99.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 929	Polska	3 483	5 634	2,39
100.	SWG - PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 788	Polska	156	85	0,04
101.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	28 642	Rumunia	511	797	0,34
102.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 799	Rumunia	537	700	0,30
103.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 773	Polska	1 402	1 194	0,51
104.	TLV - ROTLYAACNORI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	472 371	Rumunia	775	857	0,36
105.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 802	Polska	398	497	0,21
106.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 090	Polska	970	773	0,33
107.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 763	Polska	419	467	0,20
108.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 227	Polska	307	1 263	0,54
109.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 220	Polska	430	728	0,31
110.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 476	Polska	2 518	2 537	1,08
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>179 395</b>	<b>213 227</b>	<b>90,53</b>

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Wystandaryzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>									
1.	KRSH5 (FW20H1520)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Polska	WIG20	112	0	0	0,00
	PLOGF0006684								
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

#### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

##### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA AZOTY	2 660	1,13
2.	Turkiye is Bankasi	1 056	0,45

##### 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, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>235 522</b>	<b>326 358</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 735	7 377
2. Należności	3 560	5 684
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	213 227	313 297
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>4 632</b>	<b>2 745</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>230 890</b>	<b>323 613</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>756 653</b>	<b>846 852</b>
1. Kapitał wpłacony	2 768 142	2 637 455
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 011 489	-1 790 603
V. Dochody zatrzymane	<b>-559 595</b>	<b>-591 679</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-74 708	-72 269
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-484 887	-519 410
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>33 832</b>	<b>68 440</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>230 890</b>	<b>323 613</b>
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 382 466,731991	1 946 142,693419
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	<b>167,01</b>	<b>166,28</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>6 566</b>	<b>3 650</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 224	3 406
2. Przychody odsetkowe	249	242
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	91	-
5. Pozostałe	2	2
II. Koszty funduszu	<b>9 005</b>	<b>8 593</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 957	8 567
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	-	1
13. Pozostałe	48	25
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>9 005</b>	<b>8 593</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-2 439</b>	<b>-4 943</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-85</b>	<b>66 965</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34 523	7 146
z tytułu różnic kursowych	87	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-34 608	59 819
z tytułu różnic kursowych	192	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-2 524</b>	<b>62 022</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	<b>-1,83</b>	<b>31,87</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)**

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	323 613	182 436
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-2 524	62 022
a) przychody z lokat netto,	-2 439	-4 943
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	34 523	7 146
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-34 608	59 819
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 524	62 022
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-90 199	79 155
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	130 687	287 794
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	220 886	208 639
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-92 723	141 177
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	230 890	323 613
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	256 017	244 858

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-563 675,961428	506 933,673745
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	785 818,091960	1 855 107,811651
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 349 494,053388	1 348 174,137906
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	-563 675,961428	506 933,673745
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 382 466,731991	1 946 142,693419
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 011 082,905104	11 225 264,813144
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 628 616,173113	9 279 122,119725
	1 382 466,731991	1 946 142,693419


**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	166,28	126,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	167,01	166,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,44%	31,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	152,74	123,10
	2014-08-08	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A w dniu	173,51	177,81
	2014-02-17	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A w dniu	167,06	166,34
	2014-12-30	2013-12-30

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,52%	3,51%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,50%	3,50%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. 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.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 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.
  - 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt I;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	3 395	4 952
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14	661
Z tytułu dywidendy	151	71
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>3 560</b>	<b>5 684</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	3 674	885
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	6
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	279
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	132	412
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:	809	1 163
- wynagrodzenie TFI	737	1 037
	<b>4 632</b>	<b>2 745</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

Bank/Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	18 208	18 208	7 353	7 353
ING Bank Śląski SA- depozyt zabezpieczający / PLN	395	395	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	14	2	3	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	17	72	5	23
ING Bank Śląski S.A. / RON	38	36	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	3	5	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	5	17	-	-
	<b>18 735</b>		<b>7 377</b>	

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	12 587	12 587
	CZK	10	2
	EUR	7	29
	RON	139	131
	TRY	69	99
	USD	2	8
			12 856

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów 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 w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 7,74% wartości aktywów. Dodatkowo 0,17% wartości aktywów znajdowało się na depozycie zabezpieczającym w ING Banku S.A. transakcje pochodne.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowało się 14 tys. koron czeskich, 17 tys. euro, 38 tys. lei rumuńskich, 3 tys. lir tureckich oraz 5 tys. dolarów amerykańskich, których łączny udział w aktywach Subfunduszu wynosił 0,06%. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 4,03% wartości aktywów.

NOTA 6

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na GPW. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	5.199 tys. zł (112 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20.03.2015
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.03.2015

NOTA 7

**TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Nie dotyczy.

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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
14 CZK	2 PLN	3 CZK	1 PLN
17 EUR	72 PLN	5 EUR	23 PLN
38 RON	36 PLN	- RON	- PLN
3 TRY	5 PLN	- TRY	- PLN
5 USD	17 PLN	- USD	- PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 561 CZK	1 162 PLN	13 031 CZK	1 971 PLN
721 EUR	3 072 PLN	459 EUR	1 905 PLN
3 196 RON	3 040 PLN	- RON	- PLN
1 471 TRY	2 216 PLN	- TRY	- PLN
- CAD	- PLN	440 CAD	1 246 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
83 EUR	352 PLN	- EUR	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
37 RON	35 PLN	- RON	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	24	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	4	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	59	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	15	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	39	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	22	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	116	-

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

Nie wystąpiły.

Zrealizowane różnice kursowe razem	87	0
Niezrealizowane różnice kursowe razem	192	0

## 3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537  
 kurs EUR (euro) - 4,2623  
 kurs TRY (lira turecka) - 1,507  
 kurs RON (lej rumuński) - 0,951  
 kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	34 297	7 363
prawa poboru	-	63
instrumenty pochodne	226	-280
<b>Razem</b>	<b>34 523</b>	<b>7 146</b>

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-34 602	59 863
prawa do akcji	-6	6
prawa poboru	-	-50
<b>Razem</b>	<b>-34 608</b>	<b>59 819</b>

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

Nie dotyczy.

#### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY FUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne 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 %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria P</i>	3,50	-
<i>kategoria S</i>	3,50	-
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	-

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	230 890	323 613	182 436
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) - kategoria A	167,01	166,28	126,76

Warszawa, 31 marca 2015 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 zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korektę z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**  
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 złotych.  
W przypadku takiego zawieszenia zbywania z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym, Fundusz wznowi zbywanie jednostek uczestnictwa jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 400.000.000 złotych.

### 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 zaangażowania.

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 Średnich i Małych Spółek	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 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 Średnich i Małych Spółek (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Kulusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ AKCJI  
ŚRODKOWOEUROPEJSKICH**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH**

*za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.*

# ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich

(do dnia 16.09.2013 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych)  
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

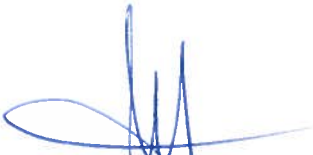
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 80.210 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 82.287 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 8.865 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 40.758 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 31 marca 2015 r.



**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU AKCJI ŚRODKOWOEUROPEJSKICH  
(do dnia 16.09.2013 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych)**

Nazwa funduszu: **ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus.

Do dnia 16 września 2013 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych.

ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. **ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich**
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

**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. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz jest subfunduszem regionalnym, tzn. lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe emitowane głównie przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową (przez co rozumie się przede wszystkim kraje takie jak: Polska, Austria, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Słowenia, Ukraina, Rosja, Grecja, Turcja, Litwa, Łotwa, Estonia), w szczególności spółki z siedzibą na terytoriach krajów Europy Środkowej lub spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na tych terytoriach lub posiadających, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach, o ile są notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, wskazanym w Statucie.

Do dnia 16 września 2013 r. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektorów wzrostowych notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Za wzrostowe uznawano w szczególności następujące sektory: sektor technologiczny, koncentrujący się na działalności wytwórczej lub usługowej w obszarze nowych technologii i informatyki; sektor przemysłowy i materiałowy, koncentrujący się na działalności przemysłowej, chemicznej, materiałowej lub wydobywczej; sektor dóbr konsumpcyjnych, koncentrujący się na działalności wytwórczej lub usługowej w zakresie dóbr luksusowych, motoryzacji, wypoczynku i rozrywki oraz zaspokajania potrzeb gospodarstw domowych; sektor mediów, koncentrujący się na działalności w zakresie produkcji radiowej, telewizyjnej i kinowej, emisji programów telewizyjnych i radiowych, szeroko pojętej działalności wydawniczej. Zasady dywersyfikacji lokat nie uległy zmianie.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 40% CECE Composite Index Total Return (CECENTRE) + 45% ISE National 100 Index (XU100) + 15% ATX Net Total Return (ATXNTR).

Do dnia 01.08.2013 r. Subfundusz nie stosował 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.  
Kapitał zakładowy 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 5% 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):

- 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 F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 – nie więcej niż 0,9% wartości aktywów netto w skali 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 lub dystrybutora 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 5% 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (pierwsze zbycie jednostki w dniu 22.10.2013 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 5% 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 – nie więcej niż 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości-Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	67 780	80 210	96,96	36 752	39 882	93,52
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	72	73	0,17
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>67 780</b>	<b>80 210</b>	<b>96,96</b>	<b>36 824</b>	<b>39 955</b>	<b>93,69</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 442	Litwa	107	109	0,13
2.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 646	Polska	136	200	0,24
3.	AEGR - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	34 950	Grecja	1 089	1 028	1,24
4.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	281 734	Turcja	3 022	3 677	4,45
5.	AKSA - TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	19 681	Turcja	88	220	0,27
6.	ALARK - TRAAARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	570	Turcja	3	4	0,01
7.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 026	Polska	38	37	0,04
8.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 289	Polska	99	158	0,19
9.	ARCLK - TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 503	Turcja	127	396	0,48
10.	ASELS - TRAAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	40 959,75	Turcja	0	741	0,90
11.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 027	Holandia	224	221	0,27
12.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 356	Polska	830	883	1,07
13.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 589	Polska	191	357	0,43
14.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	10 681	Czechy	850	970	1,17
15.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 855	Polska	217	420	0,51
16.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	33 802	Turcja	613	815	0,99
17.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	4 201	Rumunia	196	220	0,27
18.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	12 719	Austria	1 346	1 045	1,26
19.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	43 187	Turcja	172	180	0,22
20.	EL - ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	76 767	Rumunia	799	830	1,00
21.	EMT - PLEMLTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 307	Polska	148	180	0,22
22.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 039	Polska	566	609	0,74
23.	ENKAI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	23 087,25	Turcja	179	184	0,22
24.	EREG - TRAREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	94 510,836	Turcja	0	635	0,77
25.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 134	Polska	163	157	0,19
26.	FP - ROFPAAACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	989 633	Rumunia	798	843	1,02
27.	FROTO - TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 380	Turcja	13	68	0,08
28.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	437 220	Turcja	4 986	6 207	7,50
29.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	146 520	Turcja	3 090	3 069	3,71
30.	HRS - PLZRWWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 200	Polska	109	165	0,20
31.	IJA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	43 869	Austria	467	391	0,47
32.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 429	Litwa	223	284	0,34
33.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	425 315	Turcja	3 387	4 320	5,22
34.	ISFIN - TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	0,436	Turcja	0	0	0,00
35.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lizbona NYSE	47 057	Portugalia	1 558	1 672	2,02
36.	KCHOL - TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	85 757,6	Turcja	990	1 603	1,94
37.	KGH - PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 647	Polska	406	397	0,48
38.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	1 727	Czechy	1 234	1 211	1,46
39.	KOZAL - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	12 517	Turcja	385	294	0,36
40.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	221 626,32	Turcja	142	685	0,83
41.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 858	Polska	505	814	0,98
42.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 435	Polska	1 223	1 213	1,47
43.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 328	Polska	173	173	0,21
44.	MSP - PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	193	Polska	3	2	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
45.	MTELEKOM - HU00000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	83 082	Węgry	347	380	0,46
46.	OMV - AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiednia	8 633	Austria	1 138	810	0,98
47.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 07 443	Polska	909	894	1,08
48.	PCM - PLPRMCM000048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 650	Polska	806	988	1,19
49.	PEO - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 743	Polska	3 080	3 171	3,83
50.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	126 596	Polska	2 218	2 391	2,89
51.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	177 371	Polska	919	789	0,95
52.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 695	Polska	2 369	2 773	3,35
53.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 285	Polska	2 380	2 299	2,78
54.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 355	Polska	169	232	0,28
55.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiednia	5 389	Austria	148	144	0,17
56.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 584	Polska	2 790	3 200	3,87
57.	ROYAL - TRERHLI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	82 663	Turcja	404	356	0,43
58.	SAHOL - TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	107 463	Turcja	1 259	1 644	1,99
59.	SELEC - TRESLEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	55 296,4	Turcja	169	180	0,22
60.	SISE - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	74 435,641	Turcja	166	408	0,49
61.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 151	Polska	101	159	0,19
62.	SKH - PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 060	Polska	197	194	0,24
63.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 895	Polska	302	398	0,48
64.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	78 477,761	Turcja	205	506	0,61
65.	STP - PLSTPLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 257	Polska	222	508	0,61
66.	TAVHL - TRETAVH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	13 004	Turcja	283	374	0,45
67.	TCELL - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	126 507	Turcja	2 450	2 726	3,30
68.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	6 030,0	Rumunia	151	168	0,20
69.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 019	Rumunia	942	1 255	1,52
70.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	122 334,9	Turcja	1 113	1 775	2,15
71.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 535	Polska	134	119	0,14
72.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiednia	10 160	Austria	241	239	0,29
73.	TKFEN - TRETJKH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	26 352	Turcja	191	230	0,28
74.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	493 134	Rumunia	605	895	1,08
75.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	4 738	Turcja	60	114	0,14
76.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 001	Polska	129	159	0,19
77.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	290 647	Polska	1 458	1 468	1,77
78.	TRCAS - TRATRCAS92E6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 823,536	Turcja	105	75	0,09
79.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	166 398,45	Turcja	416	507	0,61
80.	TTKOM - TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	70 899	Turcja	621	777	0,94
81.	TTRAK - TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 291	Turcja	17	149	0,18
82.	TUPRS - TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	7 384	Turcja	346	615	0,74
83.	UQA - AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiednia	16 387	Austria	643	543	0,66
84.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	524 881	Turcja	3 442	3 860	4,67
85.	VESTL - TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	50 228	Turcja	197	481	0,58
86.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiednia	6 187	Austria	734	865	1,05
87.	VST - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	97 825	Polska	177	175	0,21
88.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	321 176	Turcja	2 017	2 367	2,86
89.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 170	Polska	115	163	0,20
						<b>67 780</b>	<b>80 210</b>	<b>96,96</b>

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

**3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	HACIOMER SABANCI HOLDING	6 136	7,43
2.	KOC HOLDING	5 312	6,42
3.	Turkiye is Bankasi	5 741	6,93

**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, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>82 723</b>	<b>42 644</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 170	2 257
2. Należności	343	432
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	80 210	39 955
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>436</b>	<b>1 115</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>82 287</b>	<b>41 529</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>71 229</b>	<b>39 336</b>
1. Kapitał wpłacony	313 278	222 831
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-242 049	-183 495
V. Dochody zatrzymane	<b>-1 372</b>	<b>-938</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-387	-181
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-985	-757
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>12 430</b>	<b>3 131</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>82 287</b>	<b>41 529</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	495 583,114269	295 147,517670
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	489 866,290530	289 379,723070
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	1 461,743251	123,041181
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 308,762225	3 463,028648
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	1 946,318263	2 181,724771
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>166,04</b>	<b>140,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria K	<b>167,62</b>	<b>140,92</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>166,04</b>	<b>140,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>166,04</b>	<b>140,71</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>2 148</b>	<b>2 331</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 024	2 266
2. Przychody odsetkowe	42	65
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	60	-
5. Pozostałe	22	-
II. Koszty funduszu	<b>2 354</b>	<b>2 201</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 200	1 810
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	-	190
13. Pozostałe, w tym:	154	201
- podatki	136	183
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>2 354</b>	<b>2 201</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-206</b>	<b>130</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>9 071</b>	<b>-458</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-228	5 629
z tytułu różnic kursowych	-687	-1 658
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 299	-6 087
z tytułu różnic kursowych	2 663	-1 271
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>8 865</b>	<b>-328</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):		
A	<b>17,88</b>	<b>-1,10</b>
K	<b>18,82</b>	<b>-29,56*</b>
P	<b>17,88</b>	<b>-1,10</b>
S	<b>17,88</b>	<b>-1,10</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	41 529	41 323
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 865	-328
a) przychody z lokat netto,	-206	130
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-228	5 629
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 299	-6 087
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 865	-328
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	31 893	534
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	90 447	61 781
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	58 554	61 247
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	40 758	206
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 287	41 529
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	62 895	51 705
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	200 435,596599	2 616,657182
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	577 782,960997	412 527,531596
- jednostka A	571 527,148985	409 386,562910
- jednostka K	3 290,883703	142,455866
- jednostka P	2 514,565740	2 471,848355
- jednostka S	450,362569	526,664465
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	377 347,364398	409 910,874414
- jednostka A	371 040,581525	406 992,302513
- jednostka K	1 952,181633	19,414685
- jednostka P	3 668,832163	1 933,871559
- jednostka S	685,769077	965,285657
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	200 435,596599	2 616,657182
- jednostka A	200 486,567460	2 394,260397
- jednostka K	1 338,702070	123,041181
- jednostka P	-1 154,266423	537,976796
- jednostka S	-235,406508	-438,621192
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	495 583,114269	295 147,517670
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 277 108,834070	1 699 325,873073
- jednostka A	2 253 045,811479	1 681 518,662494
- jednostka K	3 433,339569	142,455866
- jednostka P	12 090,245839	9 575,680099
- jednostka S	8 539,437183	8 089,074614
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 781 525,719801	1 404 178,355403
- jednostka A	1 763 179,520949	1 392 138,939424
- jednostka K	1 971,596318	19,414685
- jednostka P	9 781,483614	6 112,651451
- jednostka S	6 593,118920	5 907,349843
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	495 583,114269	295 147,517670
- jednostka A	489 866,290530	289 379,723070
- jednostka K	1 461,743251	123,041181
- jednostka P	2 308,762225	3 463,028648
- jednostka S	1 946,318263	2 181,724771
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, P i S	140,71	141,26
- kategoria K	140,92	157,38*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, P i S	166,04	140,71
- kategoria K	167,62	140,92
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)		
- kategoria A, P i S	18,00%	-0,39%
- kategoria K	18,95%	-54,53%**)

\*) wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 22.10.2013 r.

\*\*\*) zmiana liczona od 22.10.2013 r. wyrażona w stosunku rocznym

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	133,09	137,34
w dniu	2014-03-14	2013-12-27
- kategoria K	133,50	137,54
w dniu	2014-03-14	2013-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, P i S	170,26	159,16
w dniu	2014-11-28	2013-05-28
- kategoria K	171,77	159,15
w dniu	2014-11-28	2013-10-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, P i S	166,22	140,73
w dniu	2014-12-30	2013-12-30
- kategoria K	167,80	140,93
w dniu	2014-12-30	2013-12-30

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,74%	4,26%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kąlinowska

*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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą 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 z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. 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.

24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. 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).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	12	403
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	141	-
Z tytułu dywidendy	190	29
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>343</b>	<b>432</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	-	677
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	90	114
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	64	185
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:	282	139
- wobec Urzędu Skarbowego	19	5
- wynagrodzenie TFI	258	133
	<b>436</b>	<b>1 115</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 650	1 650	1 395	1 395
ING Bank Śląski S.A. / CZK	54	8	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	117	499	0,2	1
ING Bank Śląski S.A. / HUF	15	0	13 006	182
ING Bank Śląski S.A. / RON	5	5	1	1
ING Bank Śląski S.A. / TRY	4	6	480	678
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	2	-	-
	<b>2 170</b>		<b>2 257</b>	

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	1 972	1 972
pieniężnych:	CZK	222	34
	EUR	64	266
	HUF	2 470	34
	RON	90	84
	TRY	120	173
	USD	28	84
			2 647

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 w Subfunduszu nie było aktywów 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 w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2% 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. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 64,98% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się: 54 tys. koron czeskich, 117 tys. euro, 15 tys. forintów węgierskich, 5 tys. lejów rumuńskich, 4 tys. lir tureckich oraz 1 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły łącznie 0,63% wartości aktywów.

**NOTA 6**

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA 7**

**TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Nie dotyczy.

**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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
54 CZK	8 PLN	- CZK	- PLN
117 EUR	499 PLN	0,2 EUR	1 PLN
15 HUF	0 PLN	13 006 HUF	182 PLN
5 RON	5 PLN	1 RON	1 PLN
4 TRY	6 PLN	480 TRY	678 PLN
1 USD	2 PLN	- USD	- PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
14 194 CZK	2 181 PLN	13 199 CZK	1 997 PLN
1 580 EUR	6 737 PLN	995 EUR	4 128 PLN
28 082 HUF	380 PLN	88 421 HUF	1 235 PLN
4 428 RON	4 211 PLN	1 931 RON	1 788 PLN
26 703 TRY	40 242 PLN	10 237 TRY	14 457 PLN
- GBP	- PLN	23 GBP	117 PLN
- USD	- PLN	146 USD	441 PLN



Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	79 EUR	327 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych lokat znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	479 TRY	676 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	19	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	4	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	7	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	170	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	208	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	14	32
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	89	32
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	2 182	-

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-120	-65
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-4	-21
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-48
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-38	-32
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-555	-1 492
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-221
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-42
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 072
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-687</i>	<i>-1 658</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 663</i>	<i>-1 271</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537  
 kurs EUR (euro) - 4,2623  
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3538  
 kurs TRY (lira turecka) - 1,507  
 kurs RON (lej rumuński) - 0,951  
 kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	-202	5 629
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-26	-
<b>Razem</b>	<b>-228</b>	<b>5 629</b>

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	9 300	-6 088
prawa do akcji	-1	1
<b>Razem</b>	<b>9 299</b>	<b>-6 087</b>

#### 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 %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria E</i>	1,50	-
<i>kategoria F</i>	0,90	-
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	2,70
<i>kategoria P</i>	3,50	3,50
<i>kategoria S</i>	3,50	3,50
<i>kategoria T</i>	1,20	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	82 287	41 529	41 323
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategorie A, P, S	166,04	140,71	141,26
- kategoria K	167,62	140,92	-

Warszawa, 31 marca 2015 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.**  
W dniu 20 grudnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonego w ramach ING Parasol FIO ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). Podstawę połączenia stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 10 grudnia 2014 r. (nr DFI/1/4032/72/7/14/PK). W dniu 20 lutego 2015 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektora Finansowego.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie wystąpiły.

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie 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) **Informacja dotycząca przebiegu połączeń.**

### przejęcie ING Subfunduszu Rosja EUR

W dniu 13.06.2014 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 31.12.2013 r. (DFI/1/4032/64/12/13/AG) nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Rosja EUR (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 12.06.2014 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 12.06.2014 r.

	<b>kategoria JU</b>	<b>wartość aktywów netto na JU</b>	<b>wartość JU w tys. zł</b>	<b>liczba przydzielonych JU</b>
ING Akcji Środkowoeuropejskich	A	158,44195	48 601	102 916,068285
	K	159,24885	213	-
	P	158,44195	436	-
	S	158,44195	311	-
ING Rosja EUR	A	62,98117	16 306	-

W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 16.306 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

### przejęcie ING Subfunduszu Chiny i Indie USD

W dniu 27.06.2014 r. na podstawie zezwolenia KNF z dnia 17.03.2014 r. (DFI/1/4032/66/15/13/AG) nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Chiny i Indie USD (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 26.06.2014 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 26.06.2014 r.

	<b>kategoria JU</b>	<b>wartość aktywów netto na JU</b>	<b>wartość JU w tys. zł</b>	<b>liczba przydzielonych JU</b>
ING Akcji Środkowoeuropejskich	A	155,95256	64 024	122 967,976645
	K	156,81801	179	-
	P	155,95256	428	-
	S	155,95256	308	-
ING Chiny i Indie USD	A	88,76072	19 177	-

W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 19.177 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

- 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.**

**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 zaangażowania.

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 Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

**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 Akcji Środkowoeuropejskich (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI  
SEKTORA FINANSOWEGO**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

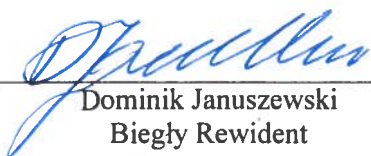
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

- dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
    - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
    - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
    - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
  5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na kwestię opisaną we wprowadzeniu do załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy. Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 10 grudnia 2014 roku, Subfundusz został przejęty przez Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich („Subfundusz Przejmujący”) wydzielony w ramach Funduszu. Zgodnie z opisaną wyżej decyzją Zarządu z upływem 19 lutego 2015 roku zostało zakończone zbywanie, odkupywanie, zamiany lub konwersje jednostek uczestnictwa Subfunduszu, natomiast w dniu 20 lutego 2015 roku Towarzystwo dokonało na rzecz uczestników Funduszu, posiadających jednostki uczestnictwa Subfunduszu, przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmującego.
  6. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI SEKTORA FINANSOWEGO**

*za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.*

**ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

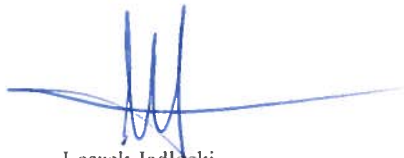
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 76.693 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 79.002 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 12.662 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 910 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Malgorzata Barska  
*Prezes Zarządu*



Leszek Jedlecki  
*Wiceprezes Zarządu*



Dariusz Korona  
*Członek Zarządu*



Gerardus Dashorst  
*Członek Zarządu*



Robert Bohynik  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

*Warszawa, 31 marca 2015 r.*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO SEKTORA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**(dawniej ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasel FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
ING Parasel FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasel SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING)

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFI 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. **ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego**
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## 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.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektora finansowego notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Fundusz przyjmuje, że spółka należy do sektora finansowego, jeżeli jej główna działalność koncentruje się na działalności bankowej, ubezpieczeniowej, maklerskiej, pośrednictwa finansowego, bądź zarządzania aktywami, w tym zarządzania funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi i instytucjami wspólnego inwestowania.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 35% CECE Banking Sector Index(CECEBNK) + 35% ISE Banks(XBANK) + 20% WIG Banki + 5% PZU(price index) + 5% ISE Insurance(XSGRT).

Do dnia 31.07.2013 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 30% CECE Banking Sector Index(CECEBNK) + 25% ISE Banks(XBANK) + 15% FTSE/ATHEX Banks Index(ASEDTR) + 20% WIG Banki + 5% PZU(price index) + 5% WIBID O/N.

## Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Topieł 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.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

### **Okoliczności wskazujące na brak kontynuowania działalności Subfunduszu**

W dniu 20 grudnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonego w ramach ING Parasol FIO ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). W dniu 20 lutego 2015 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich.

### **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 5% 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.

- 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 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)

- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

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

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

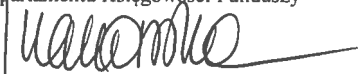
# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	45 885	76 693	96,57	52 299	75 590	95,13
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>45 885</b>	<b>76 693</b>	<b>96,57</b>	<b>52 299</b>	<b>75 590</b>	<b>95,13</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
1.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 968	Litwa	103	105	0,13
2.	AKBNK - TRAAKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	320 725,987	Turcja	2 382	4 186	5,27
3.	AKGRT - TRAAKGR91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	192 074	Turcja	780	732	0,92
4.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 254	Polska	259	252	0,32
5.	ANSGR - TRAANSGR91O1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	473 488,99	Turcja	759	1 013	1,28
6.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 174	Polska	1 113	1 195	1,51
7.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 865	Polska	345	335	0,42
8.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 995	Polska	187	196	0,25
9.	BRD - ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	166 400	Rumunia	1 143	1 385	1,74
10.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 820	Polska	1 022	1 433	1,80
11.	EBS - AT00000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	38 856	Austria	1 909	3 193	4,02
12.	FINBN - TRAFINBN91N3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	9 021,791	Turcja	100	42	0,05
13.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	539 281	Turcja	4 184	7 656	9,64
14.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 483	Polska	73	130	0,16
15.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 877	Polska	630	771	0,97
16.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	171 015	Turcja	2 312	3 582	4,51
17.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 299	Polska	545	1 161	1,46
18.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	811 032,52	Turcja	3 449	8 238	10,37
19.	ISFIN - TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	615 127,64	Turcja	1 016	881	1,11
20.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	4 880	Czechy	2 108	3 423	4,31
21.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 251	Polska	222	358	0,45
22.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 689	Polska	296	504	0,63
23.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 304	Polska	1 943	3 139	3,95
24.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 142	Polska	348	640	0,81
25.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 501	Polska	77	20	0,03
26.	OTP - HU00000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	41 766	Węgry	1 582	2 155	2,71
27.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 072	Polska	1 135	1 382	1,74
28.	PEO - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 418	Polska	0	3 470	4,37
29.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 520	Polska	2 049	3 308	4,17
30.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 394	Polska	2 098	3 107	3,91
31.	SAHOL - TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	60 350	Turcja	649	923	1,16
32.	SKBNK - TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	83 597,992	Turcja	0	232	0,29
33.	SKH - PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 620	Polska	540	532	0,67
34.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 771 423	Rumunia	1 112	3 214	4,05
35.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	883 514,144	Turcja	791	2 690	3,39
36.	UQA - AT00000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	35 900	Austria	1 387	1 190	1,50
37.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	775 948	Turcja	4 182	5 706	7,19
38.	VIG - AT00000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedien	5 199	Austria	686	822	1,04
39.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	460 323	Turcja	2 369	3 392	4,27
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>76 693</b>	<b>96,57</b>
<b>45 885</b>								

### 3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	HACIOMER SABANCI HOLDING	5 841	7,35
2.	Turkiye is Bankasi	12 822	16,15
3.	SOCIETE GENERALE	4 808	6,05
4.	GETIN HOLDING	150	0,19

#### 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, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>79 413</b>	<b>79 463</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 289	2 720
2. Należności	431	1 153
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	76 693	75 590
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>411</b>	<b>1 371</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>79 002</b>	<b>78 092</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>303 298</b>	<b>315 050</b>
1. Kapitał wpłacony	2 191 321	2 155 804
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 888 023	-1 840 754
V. Dochody zatrzymane	<b>-255 104</b>	<b>-260 249</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-24 153	-23 405
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-230 951	-236 844
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>30 808</b>	<b>23 291</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>79 002</b>	<b>78 092</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 135 610,620110	1 327 155,630683
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 132 278,004722	1 323 965,215293
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 993,273024	2 649,764327
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	339,342364	540,651063
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>69,57</b>	<b>58,84</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>69,57</b>	<b>58,84</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>69,57</b>	<b>58,84</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>2 412</b>	<b>3 624</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 266	3 441
2. Przychody odsetkowe	64	107
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	82	-
5. Pozostałe	-	76
II. Koszty funduszu	<b>3 160</b>	<b>4 258</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 786	3 681
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	174	386
13. Pozostałe	200	191
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>3 160</b>	<b>4 258</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-748</b>	<b>-634</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>13 410</b>	<b>-4 464</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: <i>z tytułu różnic kursowych</i>	5 893 -1 737	12 123 -1 102
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: <i>z tytułu różnic kursowych</i>	7 517 3 623	-16 587 -2 684
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>12 662</b>	<b>-5 098</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
A	<b>11,15</b>	<b>-3,84</b>
P	<b>11,15</b>	<b>-3,84</b>
S	<b>11,15</b>	<b>-3,84</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	78 092	111 090
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 662	-5 098
a) przychody z lokat netto,	-748	-634
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	5 893	12 123
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 517	-16 587
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 662	-5 098
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-11 752	-27 900
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	35 517	74 637
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	47 269	102 537
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	910	-32 998
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	79 002	78 092
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	79 645	105 165
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-191 545,010573	-453 520,588665
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	538 294,325785	1 157 090,249904
- jednostka A	531 514,323754	1 152 693,978916
- jednostka P	6 742,641933	4 121,830303
- jednostka S	37,360098	274,440685
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	729 839,336358	1 610 610,838569
- jednostka A	723 201,534325	1 606 602,931378
- jednostka P	6 399,133236	3 133,355488
- jednostka S	238,668797	874,551703
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-191 545,010573	-453 520,588665
- jednostka A	-191 687,210571	-453 908,952462
- jednostka P	343,508697	988,474815
- jednostka S	-201,308699	-600,111018
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 135 610,620110	1 327 155,630683
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 891 483,537319	26 353 189,211534
- jednostka A	26 868 389,596018	26 336 875,272264
- jednostka P	20 111,792182	13 369,150249
- jednostka S	2 982,149119	2 944,789021
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 755 872,917209	25 026 033,580851
- jednostka A	25 736 111,591296	25 012 910,056971
- jednostka P	17 118,519158	10 719,385922
- jednostka S	2 642,806755	2 404,137958
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 135 610,620110	1 327 155,630683
- jednostka A	1 132 278,004722	1 323 965,215293
- jednostka P	2 993,273024	2 649,764327
- jednostka S	339,342364	540,651063
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	58,84	62,39
- kategoria A, P i S		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	69,57	58,84
- kategoria A, P i S		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	18,24%	-5,69%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	55,16	57,56
w dniu	2014-03-14	2013-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	71,57	69,04
w dniu	2014-11-28	2013-05-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	69,55	58,98
- kategoria A, P i S		
w dniu	2014-12-30	2013-12-30

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :</b>	<b>3,97%</b>	<b>4,05%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerwy. 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.
23. 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.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. 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).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
  - 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 Subfunduszu.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;



- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	145	1 123
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	36	30
Z tytułu dywidendy	250	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>431</b>	<b>1 153</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 067
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	32
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	150	16
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:	255	256
- wynagrodzenie TFI	250	251
	<b>411</b>	<b>1 371</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 258	2 258	1 647	1 647
ING Bank Śląski S.A. / CZK	9	1	3	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	21	1	4
ING Bank Śląski S.A. / HUF	52	1	5	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	1	1
ING Bank Śląski S.A. / TRY	5	7	757	1 068
	<b>2 289</b>		<b>2 720</b>	



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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	3 056	3 056
pieniężnych:	CZK	154	23
	EUR	10	44
	HUF	1 545	21
	RON	68	64
	TRY	225	324
			3 532

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYZKA

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 aktywów 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.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,84% 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. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 68,82% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 9 tys. koron czeskich, 5 tys. euro, 52 tys. forintów węgierskich, 1 tys. lei rumuńskich oraz 5 tys. lir tureckich, które stanowiły łącznie 0,04% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy

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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
9 CZK	1 PLN	3 CZK	0 PLN
5 EUR	21 PLN	1 EUR	4 PLN
52 HUF	1 PLN	5 HUF	0 PLN
1 RON	1 PLN	1 RON	1 PLN
5 TRY	7 PLN	757 TRY	1 068 PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
22 271 CZK	3 423 PLN	- CZK	- PLN
1 221 EUR	5 205 PLN	987 EUR	4 093 PLN
26 060 TRY	39 273 PLN	20 094 TRY	28 377 PLN
159 170 HUF	2 155 PLN	264 368 HUF	3 693 PLN
4 836 RON	4 599 PLN	5 940 RON	5 502 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	41 EUR	171 PLN
- HUF	- PLN	11 604 HUF	162 PLN
96 TRY	145 PLN	- TRY	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych lokat znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	755 TRY	1 065 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	56	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	109	325
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	22	19
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	91	12
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	3 345	-

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-21	-32
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-20	-80
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-80	-149
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-11	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 605	-841
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-137
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-2 903
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 737</i>	<i>-1 102</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>3 623</i>	<i>-2 684</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537  
kurs EUR (euro) - 4,2623  
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3538  
kurs TRY (lira turecka) - 1,507  
kurs RON (lej rumuński) - 0,951

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	5 861	12 095
prawa poboru	32	28
<b>Razem</b>	<b>5 893</b>	<b>12 123</b>

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	7 517	-16 587
<b>Razem</b>	<b>7 517</b>	<b>-16 587</b>

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 %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria P</i>	3,50	3,50
<i>kategoria S</i>	3,50	3,50
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	79 002	78 092	111 090
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- kategorie A, P, S	69,57	58,84	62,39

Warszawa, 31 marca 2015 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.**  
W dniu 20 grudnia 2014 r. Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonego w ramach ING Parasol FIO ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich (subfundusz przejmujący). Podstawę połączenia stanowi zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 10 grudnia 2014 r. (nr DFI/1/4032/72/7/14/PK). W dniu 20 lutego 2015 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie 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) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

### 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 zaangażowania.

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 Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

## 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 Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI  
BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWEUEUROPEJSKI BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI**

*za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.*

**ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

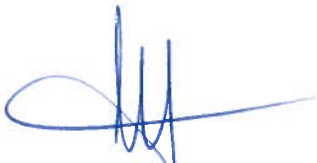
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 85.454 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 87.458 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 5.153 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 28.402 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Malgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jedlecki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 31 marca 2015 r.

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI

Nazwa funduszu: **ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**(dawniej ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**

Typ funduszu: Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasel FIO  
Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
ING Parasel FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasel SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Fundusz)

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości Plus.

ING Subfundusz Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. **ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości**
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

## 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. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz jest subfunduszem sektorowym, tzn. lokuje swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty należące do sektora budownictwa i nieruchomości (przede wszystkim w akcje, głównie spółek świadczących usługi budowlane, produkujących materiały budowlane oraz inwestujących w nieruchomości lub zarządzających nieruchomościami notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej).

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. certyfikaty inwestycyjne - do 20% wartości aktywów.
9. depozyty - do 20% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 100% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
12. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Od dnia 01.08.2013 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 30% WIG Budownictwo + 30% CEE Real Estate Index (CERX) + 30% ISE REIT (XGMYO) + 10% WIG Deweloperzy.

Do dnia 31.07.2013 r. Subfundusz nie stosował 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.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Zarząd Towarzystwa zamierza w najbliższej przyszłości połączyć Subfundusz z ING Subfunduszem Akcji Środkowoeuropejskich po uprzednim uzyskaniu zgody KNF na takie połączenie. Połączenie, po uzyskaniu odpowiedniej zgody KNF, nastąpi w drodze przejęcia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 5% 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobierana jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	99 919	85 454	97,21	139 622	113 469	97,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	0	114	0,10
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>99 919</b>	<b>85 454</b>	<b>97,21</b>	<b>139 622</b>	<b>113 583</b>	<b>97,59</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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

Lp.	AKCJE Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %	
1.	AAT - PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91 848	Polska	1 837	189	0,22	
2.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	114 158,83	Turcja	687	938	1,07	
3.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	155 241	Jersey	2 294	2 673	3,04	
4.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	299 195	Polska	520	344	0,39	
5.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 424	Polska	3 685	7 842	8,92	
6.	BWO - AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	21 199	Austria	0	1 480	1,68	
7.	CIMSA - TRACIMS91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	84 745	Turcja	1 370	2 043	2,32	
8.	DOM - PLDMDV1L00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 516	Polska	3 924	4 017	4,57	
9.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 129 464	Polska	2 192	7 951	9,05	
10.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 061 257	Turcja	7 322	8 604	9,79	
11.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 098	Polska	2 099	1 409	1,60	
12.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 749	Polska	852	962	1,09	
13.	ENKAI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	122 991,287	Turcja	0	979	1,11	
14.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 175	Polska	1 634	970	1,10	
15.	GTC - PLGTCC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	659 280	Polska	3 007	3 554	4,04	
16.	HRS - PLZRZVW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	698 562	Polska	1 194	2 012	2,29	
17.	IJA - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	96 094	Austria	104	856	0,97	
18.	ISGYO - TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 702 474,888	Turcja	1 547	5 783	6,58	
19.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	169 235	Polska	587	421	0,48	
20.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 081 628	Polska	3 377	3 913	4,45	
21.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	720 880	Polska	1 134	980	1,12	
22.	MSP - PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 610	Polska	2 674	353	0,40	
23.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 843	Polska	3 847	431	0,49	
24.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	773 760	Polska	1 198	1 718	1,96	
25.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 483	Polska	1 842	753	0,86	
26.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 670	Polska	566	643	0,73	
27.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 773	Polska	518	573	0,65	
28.	PJP - PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 942	Polska	5 605	521	0,59	
29.	PLZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	340 000	Holandia	2 214	79	0,09	
30.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	245 697	Polska	3 367	1 521	1,73	
31.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	515 452	Polska	1 237	2 242	2,55	
32.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 924	Polska	4 566	1 078	1,23	
33.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 271 021	Polska	10 870	439	0,50	
34.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 358	Polska	1 111	915	1,04	
35.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	601 232	Polska	1 164	1 335	1,52	
36.	RON - NL00006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 080 134	Holandia	1 666	1 609	1,83	
37.	SISE - TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	108 123,11	Turcja	263	593	0,68	
38.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 803	Polska	1 008	947	1,08	
39.	SNGYO - TRESNGY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 495 034,5	Turcja	261	1 802	2,05	
40.	TKFEN - TRETAKH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	69 771	Turcja	0	609	0,69	
41.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 313	Polska	765	950	1,08	
42.	TRGYO - TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	783 314,141	Turcja	2 982	4 073	4,63	
43.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 917	Polska	4 620	1 235	1,41	
44.	UNI - PLUNBEF00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	334 825	Polska	3 039	2 752	3,13	
45.	WXF - AT00000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	120 701	Austria	5 170	363	0,41	
							99 919	85 454	97,21

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

**3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Turkiye is Bankasi	6 376	7,26
2.	MOSTOSTAL WARSZAWA	784	0,89

**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, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa	<b>87 905</b>	<b>116 382</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 151	2 212
2. Należności	300	587
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	85 454	113 469
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	114
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>447</b>	<b>522</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>87 458</b>	<b>115 860</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>611 706</b>	<b>634 955</b>
1. Kapitał wpłacony	4 488 883	4 479 323
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 877 177	-3 844 368
V. Dochody zatrzymane	<b>-509 783</b>	<b>-493 056</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-62 976	-61 927
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-446 807	-431 129
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-14 465</b>	<b>-26 039</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>87 458</b>	<b>115 860</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 944 456,897464	2 458 028,826741
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	1 943 449,079453	2 457 055,772778
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	988,520714	953,756666
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	19,297297	19,297297
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>44,98</b>	<b>47,14</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>44,98</b>	<b>47,14</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>44,98</b>	<b>47,14</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I. Przychody z lokat	<b>2 550</b>	<b>3 339</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 498	3 173
2. Przychody odsetkowe	52	87
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	79
II. Koszty funduszu	<b>3 599</b>	<b>4 372</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 514	4 234
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	7	21
13. Pozostałe	78	117
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>3 599</b>	<b>4 372</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 049</b>	<b>-1 033</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>-4 104</b>	<b>4 832</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-15 678	-5 565
z tytułu różnic kursowych	-1 106	-334
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 574	10 397
z tytułu różnic kursowych	2 075	-2 120
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>-5 153</b>	<b>3 799</b>
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
	A	-2,65
	P	1,55
	S	-2,65
		1,55

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115 860	120 424
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-5 153	3 799
a) przychody z lokat netto,	-1 049	-1 033
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-15 678	-5 565
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 574	10 397
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-5 153	3 799
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-23 249	-8 363
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	9 560	41 350
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	32 809	49 713
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-28 402	-4 564
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	87 458	115 860
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	100 430	120 992
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-513 571,929277	-200 235,400381
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	208 691,070542	845 391,115397
- jednostka A	207 064,677627	843 415,919943
- jednostka P	1 626,392915	1 940,661885
- jednostka S	0,000000	34,533569
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	722 262,999819	1 045 626,515778
- jednostka A	720 671,370952	1 043 536,872786
- jednostka P	1 591,628867	1 913,206399
- jednostka S	0,000000	176,436593
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-513 571,929277	-200 235,400381
- jednostka A	-513 606,693325	-200 120,952843
- jednostka P	34,764048	27,455486
- jednostka S	0,000000	-141,903024
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 944 456,897464	2 458 028,826741
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 301 510,580498	46 092 819,509956
- jednostka A	45 815 339,759294	45 608 275,081667
- jednostka P	485 202,054185	483 575,661270
- jednostka S	968,767019	968,767019
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 357 053,683034	43 634 790,683215
- jednostka A	43 871 890,679841	43 151 219,308889
- jednostka P	484 213,533471	482 621,904604
- jednostka S	949,469722	949,469722
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 944 456,897464	2 458 028,826741
- jednostka A	1 943 449,079453	2 457 055,772778
- jednostka P	988,520714	953,756666
- jednostka S	19,297297	19,297297
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A, P i S	47,14	45,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A, P i S	44,98	47,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-4,58%	4,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S w dniu	42,97	43,09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S w dniu	2014-12-16	2013-04-18
	48,36	52,48
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A, P i S w dniu	2014-02-17	2013-11-25
	45,21	47,02
	2014-12-30	2013-12-30

	<i>01.01.2014</i>	<i>01.01.2013</i>
	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
<b><i>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :</i></b>	<b><i>3,58%</i></b>	<b><i>3,61%</i></b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO w wydzielonych 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. 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.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. 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).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu 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) warianty 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regulamie 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w
  - 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 Subfunduszu.
  - 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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
- Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

##### NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	294	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6	30
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapis na akcje nowej emisji	-	557
	<b>300</b>	<b>587</b>

#### NOTA 3

##### ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	166	133
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:	280	382
- wynagrodzenie TFI	279	374
	<b>447</b>	<b>522</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 803	1 803	2 208	2 208
ING Bank Śląski S.A. / CZK	5	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	67	288	0,3	1
ING Bank Śląski S.A. / TRY	39	59	2	3
	<b>2 151</b>		<b>2 212</b>	



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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	2 419	2 419
pieniężnych:	CZK	51	8
	EUR	41	171
	TRY	27	38
			2 636

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 Subfunduszu 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.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,05% 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. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 35,03% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 5 tys. koron czeskich, 67 tys. euro i 39 tys. lejów tureckich, które stanowiły łącznie 0,4% wartości aktywów Subfunduszu.

**NOTA 6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA 7  
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Nie dotyczy.

**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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 CZK	1 PLN	- CZK	- PLN
67 EUR	288 PLN	0,3 EUR	1 PLN
39 TRY	59 PLN	2 TRY	3 PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 260 EUR	5 372 PLN	3 543 EUR	14 695 PLN
- GBP	- PLN	30 GBP	147 PLN
16 871 TRY	25 424 PLN	14 978 TRY	21 152 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
39 TRY	59 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	8	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	460	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	75	152
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 540	-

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-437	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-15
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-677	-319
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-460
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 812
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 106</i>	<i>-334</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 075</i>	<i>-2 120</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537

kurs EUR (euro) - 4,2623

kurs TRY (lira turecka) - 1,507

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	-15 678	5 565
<b>Razem</b>	<b>-15 678</b>	<b>5 565</b>

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

	01.01.2014	01.01.2013
Grupy lokat	31.12.2014	31.12.2013
akcje	11 688	10 471
prawa do akcji	-	-
prawa poboru	-114	-74
<b>Razem</b>	<b>11 574</b>	<b>10 397</b>

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 %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,50	3,50
<i>kategoria P</i>	3,50	3,50
<i>kategoria S</i>	3,50	3,50
<i>kategoria I</i>	3,50	-
<i>kategoria K</i>	3,50	-

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	87 458	115 860	120 424
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- kategorie A, P, S	44,98	47,14	45,30

Warszawa, 31 marca 2015 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 zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**

### 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 względnej wartości zagrożonej.

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

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 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 Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz

**ING SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Selektywnego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY**

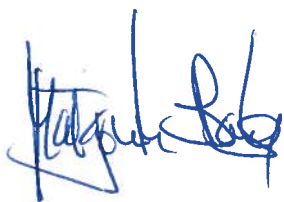
*za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.*



## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz.330) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Selektywnego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 212.719 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 213.961 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 8.267 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 16.883 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu



Leszek Jednacki  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona  
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst  
Członek Zarządu



Robert Bohynik  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO

Nazwa funduszu: **ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)**  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami  
ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Selektywny utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")  
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING)

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

Wpis do rejestru funduszy: 13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Selektywny Plus.

ING Subfundusz Selektywny jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Lokacyjny Plus / ING Lokacyjny Plus / ING (PL) Lokacyjny Plus*
4. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
5. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
6. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
7. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
8. *ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich / ING Akcji Środkowoeuropejskich / ING (PL) Akcji Środkowoeuropejskich*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
10. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. **ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny**

## 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. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 67% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 33% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne nie jest zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości. Część aktywów, która nie jest ulokowana w akcjach, Subfundusz inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 67% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 0% do 33% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
10. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 6 łącznie - do 30% wartości aktywów.
11. dla lokat, o których mowa w pkt 1-2 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1.
12. dla lokat, o których mowa w pkt 3-6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 100% WIG.

Do dnia 01.08.2013 r. Subfundusz nie stosował 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.  
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest ING Investment Management (Europe) B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Do dnia 7 grudnia 2014 roku 100% kapitału akcyjnego Towarzystwa należało do spółki ING Investment Management (Polska) S.A., w której 100% akcji posiadało ING Investment Management (Europe) B.V.

W dniu 8 grudnia 2014 roku nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) przejęcie spółki ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Tym samym spółka ING Investment Management (Polska) S.A. została rozwiązana bez jej likwidacji zgodnie z art. 493 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, iż na mocy art. 494 Kodeksu spółek handlowych ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wstąpiło z dniem 8 grudnia 2014 roku we wszelkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Do dnia połączenia, portfelem Funduszu zarządzała spółka ING Investment Management (Polska) S.A.. Od dnia 8 grudnia 2014 roku za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych odpowiedzialne jest bezpośrednio ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Powyższa zmiana nie wpływa na politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych ING oraz na skład osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących w/w portfeli.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2014 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 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 5% 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 – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% 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 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - 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 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% 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 lub IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia w ramach konwersji lub zamiany.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 2 stycznia 2012 r. subfundusz może zbywać również jednostki uczestnictwa kategorii E i T.

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 lub dystrybutora 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 5% 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 – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. 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 5% 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 – nie więcej niż 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kałiniowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	185 855	212 719	97,57	192 535	223 636	96,33
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	490	508	0,22
Prawa poboru	-	-	-	0	26	0,01
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>185 855</b>	<b>212 719</b>	<b>97,57</b>	<b>193 025</b>	<b>224 170</b>	<b>96,56</b>

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa							
1.	AAI - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 579	Litwa	282	288	0,13
2.	ACT - PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 754	Polska	318	311	0,14
3.	AEGN - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	53 163	Grecja	1 671	1 563	0,72
4.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	70 662	Turcja	137	922	0,42
5.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 370	Polska	133	133	0,06
6.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 736	Polska	732	1 062	0,49
7.	ASB - CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 589	Cypr	441	132	0,06
8.	AST - NL00000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 606	Holandia	445	432	0,20
9.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 228	Polska	121	127	0,06
10.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 268	Polska	1 133	1 170	0,54
11.	BHW - PLBH000000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 080	Polska	1 642	1 506	0,69
12.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 916	Polska	802	779	0,36
13.	BPH - PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 063	Polska	517	542	0,25
14.	BWO - AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	3 765	Austria	0	263	0,12
15.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 747	Polska	2 135	4 030	1,85
16.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 099	Polska	910	2 267	1,04
17.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	24 937	Czechy	1 958	2 265	1,04
18.	CIE - PLICIEH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 686	Polska	619	1 180	0,54
19.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	22 628	Turcja	549	546	0,25
20.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 402	Polska	488	624	0,29
21.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	219 229	Polska	537	761	0,35
22.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	16 054	Rumunia	765	840	0,39
23.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130 846	Polska	3 331	3 075	1,41
24.	DOM - PLDMDV100012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 444	Polska	557	620	0,28
25.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 608	Polska	600	652	0,30
26.	EL - ROELECACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	151 104	Rumunia	1 573	1 634	0,75
27.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 528	Polska	275	249	0,11
28.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 731	Polska	1 983	1 709	0,78
29.	EMT - PLEMLTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	327 610	Polska	865	1 048	0,48
30.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	489 998	Polska	6 618	7 448	3,42
31.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	166 297	Polska	3 985	3 830	1,76
32.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 272	Polska	688	473	0,22
33.	EUC - PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 852	Polska	237	226	0,10
34.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 965	Polska	926	873	0,40
35.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 870	Polska	1 451	1 453	0,67
36.	FP - ROFFTAACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 324 957	Rumunia	1 071	1 129	0,52
37.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 381	Polska	400	895	0,41
38.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	92 960	Turcja	1 111	1 320	0,61
39.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 093	Polska	719	873	0,40
40.	GRI - PLGNRS100015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	216 392	Polska	657	612	0,28
41.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 432	Polska	772	814	0,37
42.	HRS - PLZRWZ000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	217 616	Polska	461	627	0,29
43.	HWE - PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 791	Polska	384	228	0,10
44.	IIA - AT00000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	119 666	Austria	1 134	1 066	0,49
45.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 749	Luksemburg	70	50	0,02

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
46.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 605	Polska	2 214	2 463	1,13
47.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 498	Litwa	409	522	0,24
48.	ISCTR - TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	417 757	Turcja	3 296	4 243	1,95
49.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lizbona NYSE	123 169	Portugalia	4 100	4 376	2,01
50.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 725	Polska	3 774	2 525	1,16
51.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	206 956	Polska	715	515	0,24
52.	KER - LU0327375389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 401	Luksemburg	1 437	1 434	0,66
53.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 439	Polska	6 616	6 361	2,92
54.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	623	Czechy	455	437	0,20
55.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 194	Polska	806	1 011	0,46
56.	KST - PLKCSL000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 063	Polska	226	219	0,10
57.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 352	Polska	787	774	0,35
58.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 932	Polska	1 642	3 685	1,69
59.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	408 790	Polska	531	768	0,35
60.	LTX - PLLLTX000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 595	Polska	258	337	0,15
61.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 881	Polska	1 617	1 339	0,61
62.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 109	Polska	568	793	0,36
63.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 806	Polska	4 355	4 883	2,24
64.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	191 658	Polska	115	105	0,05
65.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	161 983	Polska	1 381	1 344	0,62
66.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 880	Polska	447	446	0,20
67.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 978	Polska	247	216	0,10
68.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 284	Polska	113	104	0,05
69.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 592	Polska	404	432	0,20
70.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	396 186	Polska	1 855	2 211	1,01
71.	NEU - PLTRFRM000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 318	Polska	361	954	0,44
72.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 800	Polska	300	50	0,02
73.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	525 474	Polska	3 886	4 372	2,00
74.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 192	Polska	1 751	2 111	0,97
75.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 300	Holandia	92	94	0,04
76.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 788	Polska	1 621	1 950	0,89
77.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 367	Polska	519	521	0,24
78.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 119	Polska	460	523	0,24
79.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 044	Polska	12 237	13 410	6,15
80.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	620 987	Polska	10 134	11 730	5,38
81.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	908 815	Polska	4 723	4 044	1,85
82.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 408	Polska	248	274	0,13
83.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	329 671	Polska	13 238	16 127	7,40
84.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	329 902	Polska	10 870	11 797	5,41
85.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 028	Polska	1 304	1 255	0,58
86.	PND - PLPNDND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 876	Polska	906	513	0,23
87.	POZ - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116 800	Polska	592	508	0,23
88.	PWX - PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 899	Polska	314	351	0,16
89.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	532 099	Polska	417	37	0,02
90.	PYT - AT0000A00XX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	37 686	Austria	1 085	1 004	0,46
91.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 896	Polska	12 243	16 473	7,56
92.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	279 967	Polska	1 953	1 568	0,72
93.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	544 074	Polska	795	1 208	0,55

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
94.	ROYAL - TRERHL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	89 326	Turcja	425	385	0,18
95.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 567	Polska	59	60	0,03
96.	SKH - PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 540	Polska	213	209	0,10
97.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 125	Polska	308	1 720	0,79
98.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163 728	Polska	689	673	0,31
99.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	218 575,545	Turcja	973	1 410	0,65
100.	STP - PLSTLPPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 983	Polska	880	2 016	0,92
101.	SWG - PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 731	Polska	80	39	0,02
102.	TCELL - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	117 733	Turcja	2 149	2 537	1,16
103.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	8 097	Rumunia	203	225	0,10
104.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	10 252	Rumunia	1 884	2 563	1,18
105.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	109 362	Turcja	1 544	1 587	0,73
106.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	18 517	Austria	439	435	0,20
107.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 011 127	Rumunia	221	1 835	0,84
108.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 757	Polska	385	476	0,22
109.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 431 045	Polska	6 221	7 227	3,31
110.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	203 251	Turcja	1 332	1 495	0,69
111.	VST - PLYSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	261 284	Polska	473	468	0,21
112.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	548	Polska	532	564	0,26
113.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 514	Polska	822	1 048	0,48
114.	ZEP - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 963	Polska	750	683	0,31
						<b>185 855</b>	<b>212 719</b>	<b>97,57</b>

*Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*

### 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	HACI OMER SABANCI HOLDING	1 468	0,67
2.	Turkiye is Bankasi	5 653	2,60

#### 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, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

*Kawonowice*  
Jazabela Kalinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Aktywa</b>	<b>218 019</b>	<b>232 158</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 507	7 352
2. Należności	3 793	636
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	212 719	224 144
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	26
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>4 058</b>	<b>1 314</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>213 961</b>	<b>230 844</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>686 349</b>	<b>711 499</b>
1. Kapitał wpłacony	5 893 040	5 752 438
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 206 691	-5 040 939
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-499 251</b>	<b>-511 799</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-92 713	-93 210
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-406 538	-418 589
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>26 863</b>	<b>31 144</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>213 961</b>	<b>230 844</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 896 991,726968	3 247 308,057448
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 892 175,532541	3 241 602,722773
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	3 644,247045	5 137,066360
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	1 171,947382	568,268315
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	<b>73,86</b>	<b>71,09</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	<b>73,86</b>	<b>71,09</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	<b>73,86</b>	<b>71,09</b>

Warszawa, 31 marca 2015 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)

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	
I. Przychody z lokat	<b>9 043</b>	<b>8 764</b>	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 885	8 467	
2. Przychody odsetkowe	83	123	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	
5. Pozostałe	75	174	
II. Koszty funduszu	<b>8 546</b>	<b>8 083</b>	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 883	7 436	
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	331	358	
13. Pozostałe, w tym:	332	289	
- podatki	296	253	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>8 546</b>	<b>8 083</b>	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>497</b>	<b>681</b>	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>7 770</b>	<b>26 551</b>	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 051	16 346	
z tytułu różnic kursowych	-437	-315	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 281	10 205	
z tytułu różnic kursowych	1 924	-1 287	
VII. Wynik z operacji (V±VI)	<b>8 267</b>	<b>27 232</b>	
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	A	2,85	8,39
	P	2,85	8,39
	S	2,85	8,39

Warszawa, 31 marca 2015 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. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	230 844	214 599
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	8 267	27 232
a) przychody z lokat netto,	497	681
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	12 051	16 346
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 281	10 205
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 267	27 232
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-25 150	-10 987
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	140 602	136 013
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	165 752	147 000
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-16 883	16 245
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	213 961	230 844
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	225 287	212 516

#### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-350 316,330480	-212 604,413142
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 910 212,276686	2 003 155,639175
- jednostka A	1 904 498,894258	1 995 880,366091
- jednostka P	5 007,917357	7 008,847684
- jednostka S	705,465071	266,425400
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 260 528,607166	2 215 760,052317
- jednostka A	2 253 926,084490	2 208 280,133790
- jednostka P	6 500,736672	6 955,483913
- jednostka S	101,786004	524,434614
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-350 316,330480	-212 604,413142
- jednostka A	-349 427,190232	-212 399,767699
- jednostka P	-1 492,819315	53,363771
- jednostka S	603,679067	-258,009214
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 896 991,726968	3 247 308,057448
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 747 502,323161	51 837 290,046475
- jednostka A	52 518 154,879251	50 613 655,984993
- jednostka P	1 221 724,434933	1 216 716,517576
- jednostka S	7 623,008977	6 917,543906
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 850 510,596193	48 589 981,989027
- jednostka A	49 625 979,346710	47 372 053,262220
- jednostka P	1 218 080,187888	1 211 579,451216
- jednostka S	6 451,061595	6 349,275591
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 896 991,726968	3 247 308,057448
- jednostka A	2 892 175,532541	3 241 602,722773
- jednostka P	3 644,247045	5 137,066360
- jednostka S	1 171,947382	568,268315

#### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	71,09	62,02
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	73,86	71,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,90%	14,62%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	68,78	59,13
	2014-03-14	2013-04-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	78,09	76,42
	2014-09-19	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S w dniu	73,88	71,09
	2014-12-30	2013-12-30

	<i>01.01.2014</i>	<i>01.01.2013</i>
	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
<b><i>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</i></b>	<b><i>3,79%</i></b>	<b><i>3,80%</i></b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 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. z 2013 r., poz.330)

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 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

#### 2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące 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.
17. 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.
18. 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.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. 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.

24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. 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.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdej kategorii jednostek uczestnictwa (JU).
27. 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).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. 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 (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 Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

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

#### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
  3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
  4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
  5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
    - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
    - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę różniącą się istotnie od wartości wyznaczonej, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
    - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
- 1) 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 niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący
- 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 Subfunduszu.
  - 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.
  - 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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

Zmian nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	136	379
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 911	10
Z tytułu dywidendy	746	120
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapis na akcje nowej emisji	-	127
	<b>3 793</b>	<b>636</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	20	58
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	153	296
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 190	210
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:	695	750
- wynagrodzenie TFI	686	726
	<b>4 058</b>	<b>1 314</b>



**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 419	1 419	7 346	7 346
ING Bank Śląski S.A. / CZK	92	14	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	2	9	0,1	1
ING Bank Śląski S.A. / HUF	104	1	28	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	25	24	2	2
ING Bank Śląski S.A. / TRY	6	9	1	2
ING Bank Śląski S.A. / USD	9	31	0,4	1
		<u>1 507</u>		<u>7 352</u>

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie
			sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	3 817	3 817
	CZK	752	114
	EUR	29	122
	HUF	4 646	64
	RON	364	343
	TRY	301	434
	USD	5	15

**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. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. 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.

**2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM**

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

Uczestnicy Funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 0,67% 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. Na rachunkach bankowych Subfunduszu znajduje się 92 tys. koron czeskich, 2 tys. euro, 104 tys. forintów węgierskich, 25 tys. lejów rumuńskich, 6 tys. lir tureckich oraz 9 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły 0,04% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 15,63% wartości aktywów.

**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 transakcji tego typu.

**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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
92 CZK	14 PLN	- CZK	- PLN
2 EUR	9 PLN	0,1 EUR	1 PLN
104 HUF	1 PLN	28 HUF	0 PLN
25 RON	24 PLN	2 RON	2 PLN
6 TRY	9 PLN	1 TRY	2 PLN
9 USD	31 PLN	0,4 USD	1 PLN

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

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
17 581 CZK	2 702 PLN	54 036 CZK	8 175 PLN
2 043 EUR	8 707 PLN	1 611 EUR	6 681 PLN
8 650 RON	8 226 PLN	12 425 RON	11 509 PLN
9 585 TRY	14 445 PLN	7 214 TRY	10 188 PLN
- USD	- PLN	331 USD	996 PLN
- GBP	- PLN	141 GBP	703 PLN
- HUF	- PLN	370 085 HUF	5 170 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
21 RON	20 PLN	- RON	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	104	431
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	60	23
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	536	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	68	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	26	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	130	72
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 121	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	43	-

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-454	-77
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-72	-36
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-39	-656
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-36	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-676
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-177
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-26
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-462
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-18
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-437</i>	<i>-315</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 924</i>	<i>-1 287</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2014)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1537  
kurs EUR (euro) - 4,2623  
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3538  
kurs TRY (lira turecka) - 1,507  
kurs RON (lej rumuński) - 0,951  
kurs USD (dolar amerykański) - 3,5072

**NOTA 10****DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>Grupy lokat</b>		
akcje	12 051	16 343
prawa poboru	-	3
<b>Razem</b>	<b>12 051</b>	<b>16 346</b>

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

Grupy lokat	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
akcje	-4 237	10 213
prawa poboru	-26	-26
prawa do akcji	-18	18
<b>Razem</b>	<b>-4 281</b>	<b>10 205</b>

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 %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	4,00	3,50
<i>kategoria P</i>	4,00	3,50
<i>kategoria S</i>	4,00	3,50
<i>kategoria I</i>	4,00	-
<i>kategoria K</i>	4,00	-
<i>kategoria E</i>	1,50	-
<i>kategoria T</i>	1,20	-


**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł):	213 961	230 844	214 599
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
-kategorie A, P, S	73,86	71,09	62,02

Warszawa, 31 marca 2015 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 zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

### 7) Pozostałe informacje.

#### 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 zaangażowania.

Stosownie do wycień dokonywanych 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 Selektywny	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

Warszawa, 31 marca 2015 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 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 Selektywny (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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz