

**ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2**

**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 sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 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. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young 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 SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

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

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

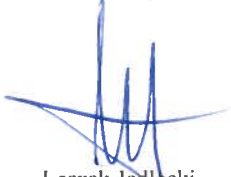
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 1.777.308 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.848.361 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zysk z operacji w kwocie 37.408 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 42.577 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Małgorzata Barska
Prezes Zarządu



Leszek Jedliński
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Korona
Członek Zarządu



Gerardus Dashorst
Członek Zarządu



Robert Bohynik
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2 Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO Akcji 2
Typ funduszu:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
Data utworzenia:	19 września 2001 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-107/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	26 października 2001 r. pod numerem RFi 100

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, którego uczestnikami mogą być wyłącznie osoby prawne, przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestycje w akcje, papiery dłużne i inne instrumenty finansowe.

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

1. akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym – od 70 do 100% wartości aktywów (do 14 lipca 2014 r. od 60% do 100% wartości aktywów)
2. dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 30% wartości aktywów (do 14 lipca 2014 r. do 40% wartości aktywów)
3. dłużne instrumenty finansowe inne niż papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 10% wartości aktywów.
4. zagraniczne papiery wartościowe i prawa majątkowe - do 30% wartości aktywów.

Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Od dnia 15 lipca 2014 r. Fundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIG.

Do dnia 14 lipca 2014 r. wzorzec (benchmark) Funduszu był następujący: 80% WIG + 20% WIBID O/N.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
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 Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska


2. 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	1 463 183	1 777 308	95,66	1 180 241	1 602 180	84,21
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	705	715	0,04
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	272 326	277 464	14,58
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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 463 183	1 777 308	95,66	1 453 272	1 880 359	98,83

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.	AAL - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	538 562	Litwa	4 360	4 362	0,24
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	150 703	Polska	4 317	4 612	0,25
3.	ABS - PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	104 213	Polska	1 211	1 422	0,08
4.	ACE - LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 873	Luksemburg	981	777	0,04
5.	ACG - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 282	Polska	1 110	852	0,05
6.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 849	Polska	5 114	6 112	0,33
7.	ACT - PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 630	Polska	924	903	0,05
8.	AKBNK-TRAAKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	215 345	Turcja	2 676	2 810	0,15
9.	ALI - PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 300	Polska	1 000	974	0,05
10.	AMB - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 998	Polska	1 743	1 583	0,09
11.	AML - PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 410	Polska	1 862	1 930	0,10
12.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	205 223	Polska	5 472	7 583	0,41
13.	AST - NL00000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 694	Holandia	3 570	3 574	0,19
14.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	216 796	Polska	909	939	0,05
15.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 749	Polska	584	800	0,04
16.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	343 035	Polska	23 386	21 714	1,17
17.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 630	Polska	21 968	22 313	1,20
18.	BOS - PLBOS00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	216 897	Polska	7 548	7 375	0,40
19.	BPH - PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 302	Polska	3 984	4 180	0,23
20.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 463	Polska	1 488	766	0,04
21.	BSC - PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 240	Polska	986	953	0,05
22.	BZW - PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	172 500	Polska	47 398	64 688	3,48
23.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 551	Polska	3 750	10 900	0,59
24.	CCC - PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 845	Polska	1 200	5 987	0,32
25.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	241 585	Polska	4 333	10 294	0,55
26.	CMP - PLCMP00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 507	Polska	1 924	1 647	0,09
27.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 283	Polska	3 366	4 884	0,26
28.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 934 887	Polska	4 523	6 714	0,36
29.	COTE - ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	158 460	Rumunia	7 468	8 296	0,45
30.	CPG - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	351 265	Polska	1 518	1 405	0,08
31.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 245 373	Polska	27 512	29 266	1,58
32.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 568	Polska	1 003	579	0,03
33.	DOM - PLDMIDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 325	Polska	2 125	3 235	0,17
34.	DUD - PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	399 193	Polska	3 237	2 894	0,16
35.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 002	Holandia	5 154	7 600	0,41
36.	EBS - AT00000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	71 968	Austria	5 856	5 914	0,32
37.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 094 468	Polska	3 108	7 705	0,41
38.	EKGYO - TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	562 301	Turcja	2 118	2 347	0,13
39.	EL - ROLEECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	189 558	Rumunia	2 211	2 050	0,11
40.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 794	Polska	589	575	0,03
41.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	194 152	Polska	1 798	1 283	0,07
42.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 633	Polska	18 320	15 972	0,86
43.	EMT - PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 259 747	Polska	3 337	4 031	0,22
44.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 313 211	Polska	62 290	65 561	3,53

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emienta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
45.	ENG - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	568 269	Polska	14 037	13 087	0,70
46.	ENI - PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 305	Polska	2 349	1 800	0,10
47.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 536	Polska	1 235	1 080	0,06
48.	EUC - PLEPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	147 529	Polska	3 634	3 762	0,20
49.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	385 435	Polska	13 196	14 647	0,79
50.	FCL - PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	259 564	Polska	13 196	12 625	0,68
51.	FEF - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	92 266	Holandia	1 747	1 708	0,09
52.	FFP - ROFPYTAACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	13 641 025	Rumunia	11 812	11 623	0,63
53.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 652	Polska	654	775	0,04
54.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 677	Polska	1 151	5 236	0,28
55.	GARAN - TRAGARAN91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	260 435	Turcja	3 258	3 697	0,20
56.	GCH - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 095	Holandia	4 239	7 787	0,42
57.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	240 146	Polska	9 208	10 975	0,59
58.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	287 298	Polska	7 588	9 194	0,49
59.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	128 729	Turcja	2 775	2 697	0,15
60.	HRS - PLZRWZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 297 600	Polska	3 305	3 737	0,20
61.	HWE - PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	574 901	Polska	1 844	1 121	0,06
62.	IJA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	267 991	Austria	2 611	2 387	0,13
63.	ING - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	248 860	Polska	24 127	34 816	1,87
64.	IPX - PLIMPXM000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 964 324	Polska	5 593	4 911	0,26
65.	IRL - LT0000128621	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 211	Litwa	1 515	1 934	0,10
66.	ISCTR - TRAICTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	406 988	Turcja	3 143	4 134	0,22
67.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lizbona NYSE EURONEXT	252 981	Portugalia	9 024	8 987	0,48
68.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 036 146	Polska	35 834	17 355	0,93
69.	KER - LU0032737389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	444 499	Luksemburg	13 199	12 650	0,68
70.	KGH - PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	885 107	Polska	56 300	96 344	5,19
71.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 856	Polska	3 995	3 182	0,17
72.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 782	Czechy	18 503	17 383	0,94
73.	KPX - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	122 204	Polska	1 370	1 312	0,07
74.	KRI - PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	254 967	Polska	5 611	4 844	0,26
75.	KRU - PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	259 867	Polska	19 655	28 585	1,54
76.	KST - PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 231	Polska	1 812	1 628	0,09
77.	KSW - PLKRSZ000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 099	Polska	11 290	10 446	0,56
78.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 762	Polska	9 306	22 158	1,19
79.	LBT - PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	508 862	Polska	1 632	1 323	0,07
80.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 476 127	Polska	6 195	6 535	0,35
81.	LPP - PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 053	Polska	8 488	14 853	0,80
82.	LTX - PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	192 333	Polska	1 512	1 635	0,09
83.	LVC - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 153	Polska	701	676	0,04
84.	LWB - PLLWBGD000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 165	Polska	19 908	16 896	0,91
85.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 584	Polska	5 788	7 702	0,41
86.	MBK - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	111 594	Polska	54 850	55 574	2,99
87.	MCI - PLMCIIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	360 556	Polska	3 602	3 688	0,20
88.	MCL - PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 998	Polska	160	142	0,01
89.	MDS - PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 439 856	Polska	1 476	1 342	0,07
90.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 845 132	Polska	15 732	15 315	0,82

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
91.	MLG - PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	893	Polska	25	31	0,00
92.	MNC - PLMNNCF00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	390 709	Polska	5 591	5 470	0,29
93.	MRB - PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 496 552	Polska	2 316	2 035	0,11
94.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139 567	Polska	1 423	837	0,05
95.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	601 829	Polska	1 423	1 336	0,07
96.	NET - PLNNTIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 044	Polska	1 745	1 708	0,09
97.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 720	Polska	3 177	4 579	0,25
98.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 092	Polska	806	685	0,04
99.	NWG - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160 588	Polska	3 775	3 840	0,21
100.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	437 581	Polska	5 431	1 155	0,06
101.	OPL - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 385 817	Polska	27 891	28 170	1,52
102.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 647	Polska	3 897	3 406	0,18
103.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	315 193	Polska	12 658	13 805	0,74
104.	OVO - NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 714	Holandia	746	771	0,04
105.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	152 599	Polska	1 652	2 826	0,15
106.	PCM - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 948	Polska	10 529	11 604	0,62
107.	PEK - PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	392 092	Polska	4 134	4 223	0,23
108.	PEL - PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 896	Polska	1 778	2 556	0,14
109.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	601 508	Polska	69 728	107 490	5,79
110.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 377	Polska	88	105	0,01
111.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	714 278	Polska	11 521	13 493	0,73
112.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 186 901	Polska	51 621	54 232	2,92
113.	PGS - LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	17 654	Luksemburg	1 711	1 737	0,09
114.	PHN - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 562	Polska	2 315	2 224	0,12
115.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 504 720	Polska	72 137	122 531	6,60
116.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 016 119	Polska	110 667	143 616	7,73
117.	PKP - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	301 450	Polska	25 074	25 171	1,35
118.	POZ - PLPZBTD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	471 054	Polska	2 150	2 049	0,11
119.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 945	Polska	1 387	605	0,03
120.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 000	Polska	660	398	0,02
121.	PUE - PLPZPUE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	566	Polska	243	161	0,01
122.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	308 507	Polska	97 045	149 934	8,07
123.	QMK - PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	171 463	Polska	2 391	2 109	0,11
124.	QRS - PLQRCSU00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	295 980	Polska	1 838	1 752	0,09
125.	RDL - PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 110	Polska	502	421	0,02
126.	RFK - PLRFAFK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	591 522	Polska	4 299	3 313	0,18
127.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 643 480	Polska	5 171	5 869	0,32
128.	RON - NL00006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 178 649	Holandia	2 155	1 756	0,09
129.	ROYAL - TRERHIL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	707 726	Turcja	3 661	3 050	0,16
130.	SEN - CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 468	Kanada	1 992	637	0,03
131.	SFGIT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallinn NASDAQ OMX	206 052	Estonia	1 651	1 036	0,06
132.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 802	Polska	1 304	1 076	0,06
133.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 533	Polska	935	1 166	0,06
134.	SKH - PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 720	Polska	1 681	1 656	0,09
135.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	218 961	Polska	2 579	11 036	0,59
136.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	942 516	Polska	4 046	3 874	0,21

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2014	Udział w aktywach %
137.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	474 371	Turcja	2 562	3 060	0,16
138.	STF - PLSTLPLF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 391	Polska	1 032	782	0,04
139.	STP - PLSTLPLD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 041	Polska	8 920	14 579	0,79
140.	SWG - PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 425	Polska	224	122	0,01
141.	TELL - TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	128 300	Turcja	2 397	2 765	0,15
142.	TEL - ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	628 551	Rumunia	14 920	17 496	0,94
143.	TGN - ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	65 113	Rumunia	14 072	16 279	0,88
144.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	125 439	Turcja	1 791	1 820	0,10
145.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	525 857	Polska	3 556	3 208	0,17
146.	TKA - AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	128 467	Austria	3 045	3 020	0,16
147.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	5 046 979	Rumunia	8 479	9 158	0,49
148.	TOR - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	351 999	Polska	2 836	3 509	0,19
149.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 103 994	Polska	44 376	45 975	2,48
150.	TRGYO - TRETGRY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	359 272	Turcja	1 893	1 868	0,10
151.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	506 658	Turcja	1 524	1 542	0,08
152.	ULM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 751	Polska	3 413	2 760	0,15
153.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 275	Polska	1 274	1 605	0,09
154.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	528 218	Turcja	3 259	3 885	0,21
155.	VOE - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	6 760	Austria	852	945	0,05
156.	WXF - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	42 936	Austria	214	129	0,01
157.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 949	Polska	3 634	5 573	0,30
158.	ZEP - PLZEPAP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	771 712	Polska	20 131	20 296	1,09
159.	ZMT - PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	288 050	Polska	1 460	749	0,04
						1 463 183	1 777 308	95,66

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

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 %
Kontrakty terminowe										
KRSH5 (FW20H1520)										
1.	PL0GF0006684	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	indeks WIG20	1 200	0	0	0,00

Razem instrumenty pochodne 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

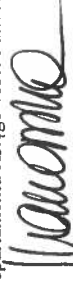
Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Grupa ASSECO	7 534	0,41
2.	Grupa Azoty	30 113	1,62
3.	Turkiye is Bankasi	8 736	0,47

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



Zabela Kalinowska

3. 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	1 857 913	1 902 653
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 804	7 024
2. Należności	24 801	15 270
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 777 308	1 880 359
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	277 464
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	9 552	11 715
III. Aktywa netto (I-II)	1 848 361	1 890 938
IV. Kapitał funduszu	965 184	1 045 169
1. Kapitał wpłacony	5 278 178	4 931 867
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-4 312 994	-3 886 698
V. Dochody zatrzymane	569 051	422 133
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	393 814	335 099
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	175 237	87 034
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	314 126	423 636
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 848 361	1 890 938
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	5 346 278,216727	5 570 940,600542
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	345,73	339,43

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.

4. 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	68 450	69 849
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	61 816	58 866
2. Przychody odsetkowe	6 397	10 969
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	237	-
5. Pozostałe	-	14
II. Koszty funduszu	9 735	9 553
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 666	9 473
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	-	22
13. Pozostałe	69	58
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 735	9 553
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	58 715	60 296
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-21 307	117 634
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	88 203	76 773
z tytułu różnic kursowych	-693	4
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-109 510	40 861
z tytułu różnic kursowych	1 838	-4
VII. Wynik z operacji (V±VI)	37 408	177 930
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	7,00	31,94

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.

5. 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
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 890 938	1 894 148
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	37 408	177 930
a) przychody z lokat netto,	58 715	60 296
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	88 203	76 773
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-109 510	40 861
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	37 408	177 930
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:	-79 985	-181 140
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	346 311	889 456
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	426 296	1 070 596
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-42 577	-3 210
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 848 361	1 890 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 933 257	1 895 135
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:	-224 662,383815	-542 855,078348
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 005 960,577609	2 687 577,479899
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 230 622,961424	3 230 432,558247
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-224 662,383815	-542 855,078348
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 346 278,216727	5 570 940,600542
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 418 386,972892	19 412 426,395283
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 072 108,756165	13 841 485,794741
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 346 278,216727	5 570 940,600542
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	339,43	309,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	345,73	339,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,86%	9,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	328,92	290,07
w dniu	2014-01-10	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	368,61	362,04
w dniu	2014-09-19	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	346,13	339,45
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	0,50%	0,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 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 Funduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informacje dodatkową.

Sprawozdanie obejmuje dane za 2014 rok oraz dane porównywalne za rok 2013.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

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

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,

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

IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku 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.
 - 9) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	18 675	14 835
Z tytułu instrumentów pochodnych	120	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	6 006	435
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	24 801	15 270

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	8 705	8 484
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	2 381
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe - wynagrodzenie Towarzystwa	847	850
	9 552	11 715

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.14		Wartość na 31.12.13	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	55 739	55 739	7 020	7 020
ING Bank Śląski S.A. / CZK	20	3	5	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	20	1	3
ING Bank Śląski S.A. / HUF	121	2	7	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	5	5	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	21	32	-	-
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	3	-	-
	55 804		7 024	

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość w walucie
		w walucie	sprawozdania (PLN)
	PLN	92 834	92 834
	CZK	668	102
	EUR	75	313
	HUF	3 768	51
	RON	413	389
	TRY	1 344	1 937
	USD	4	12
			92 999

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,78% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym funduszu znajdowało się 5 tys. euro, 121 tys. forintów węgierskich, 20 tys. koron czeskich, 5 tys. lejów rumuńskich, 21 tys. lir tureckich oraz 1 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły łącznie 0,003% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 7,64% wartości aktywów.

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. 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 indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	55.704 tys. zł (1.200 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

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2014		31.12.2013	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
20 CZK	3 PLN	5 CZK	1 PLN
5 EUR	20 PLN	1 EUR	3 PLN
121 HUF	2 PLN	7 HUF	0 PLN
5 RON	5 PLN	- RON	- PLN
21 TRY	32 PLN	- TRY	- PLN
1 USD	3 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:
135 510 CZK	20 828 PLN	172 504 CZK	26 100 PLN
5 260 EUR	22 418 PLN	3 682 EUR	15 270 PLN
- HUF	- PLN	436 798 HUF	6 667 PLN
68 246 RON	64 902 PLN	- RON	- PLN
22 346 TRY	33 675 PLN	- TRY	- 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:
1 635 RON	1 555 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:	w przeliczeniu:
96 RON	91 PLN	- RON	- 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	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	4
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	21	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	113	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	196	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	220	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	658	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	54	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	710	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, 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)	-13	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-783	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-31	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-4
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-693</i>	<i>4</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 838</i>	<i>-4</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	81 524	75 310
prawa poboru	-	61
obligacje	3 168	1 402
instrumenty pochodne	3 511	-
Razem	88 203	76 773

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	-107 814	43 620
prawa poboru	-	-178
prawa do akcji	-10	10
obligacje	-1 686	-2 591
Razem	-109 510	40 861

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

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<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)	1 848 361	1 890 938	1 894 148
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	345,73	339,43	309,82

Warszawa, 31 marca 2015 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda 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 Funduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
ING SFIO Akeji 2	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Funduszu	-	-

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 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

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



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

*) 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.

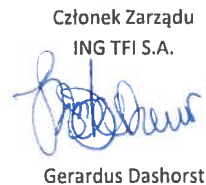
Małgorzata Barska

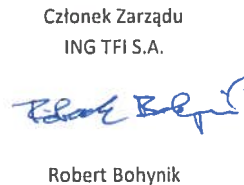
Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.

Leszek Jablonski

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Dariusz Korona

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Gerardus Dashorst

Członek Zarządu
ING TFI S.A.

Robert Bohynik