

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do połączonego półrocznego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: ING Subfundusz Gotówkowy, ING Subfundusz Obligacji, ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90, ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu, ING Subfundusz Zrównoważony, ING Subfundusz Akcji, ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek, ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych, ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego, ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości, ING Subfundusz Selektywny, ING Subfundusz Chiny i Indie USD, ING Subfundusz Rosja EUR („Subfundusze”) odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) 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 30 czerwca 2012 r. o wartości 4.220.876 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.310.706 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 208.835 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.521 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

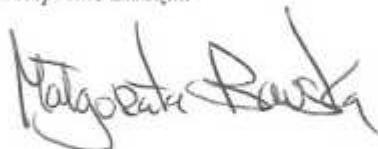
- ING Subfunduszu Gotówkowego
- ING Subfunduszu Obligacji
- ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90
- ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
- ING Subfunduszu Zrównoważonego
- ING Subfunduszu Akcji
- ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrosowych
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości
- ING Subfunduszu Selektywnego
- ING Subfunduszu Chiny i Indie USD
- ING Subfunduszu Rosja EUR



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Iwabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

# WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NG Parosol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami

ING Parosol 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 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).

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 26 kwietnia 2004 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Chiny i Indie USD (decyzja nr DFI/W/4032-9/7-1/1660/04).

Decyzją z dnia 26 kwietnia 2004 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rosja EUR (decyzja nr DFI/W/4032-9/6-1/1659/04).

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 Parosol FIO.

Decyzją nr DFL/4032/62/20/10/VI/U/9-10-1/AP i DFL/4032/63/17/10/VI/U/9-10-1/AP z dnia 23 września 2010 r. KNF udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Chiny i Indie USD oraz ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rosja EUR w nowe subfundusze ING Parosol 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 FIO Chiny i Indie USD był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 163.

ING FIO Rosja EUR był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 162

ING Parosol FIO składa się z 13 Subfunduszy (nazwa/dopuszczalne nazwy):

Subfundusz utworzony w dniu 13 czerwca 2006 r.:

1. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

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 Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych*

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

5. *ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*

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*

Subfundusze przekształcone w dniu 10 grudnia 2010 r. z funduszy inwestycyjnych otwartych:

12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*

13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

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 Selektyny Plus na ING Subfundusz Selektyny*
- *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 Sektory Wzrostowych Plus na ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektory Wzrostowych*
- *ING Subfundusz Mieszary Ochrony Kapitału 90 na ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90*

### **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.

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

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 krótkoterminowe instrumenty dłużne 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. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe.
4. 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.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.

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

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

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 i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe.
4. 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.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.

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

#### ***Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90***

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz dąży do utrzymania wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na poziomie nie niższym niż 90% najwyższej publikowanej w czasie funkcjonowania Subfunduszu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ("Poziom Minimalny"). W celu tym stosowane są techniki inwestycyjne polegające na systematycznym dostosowywaniu alokacji aktywów w dłużne instrumenty finansowe i w akcje do wydarzeń na rynku kapitałowym, w celu utrzymywania optymalnej alokacji pozwalającej na osiągnięcie celu inwestycyjnego przy równoczesnej maksymalizacji dochodów z inwestycji aktywów w akcje, przy zachowaniu przyjętych zasad dywersyfikacji lokat. Poziom Minimalny wzrasta wraz ze wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa powyżej ostatnio opublikowanej najwyższej wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa.

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 - 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 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. 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.
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. listy zastawne - 0% wartości aktywów.

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmierzających rynkowych.

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

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 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 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% aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% 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% aktywów,
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
5. 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.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% 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% aktywów
9. listy zastawne - do 20% 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).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 30% WIG + 70% MLG0PL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

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

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 NBP.

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

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

Aktywa Funduszu 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 50%WIG + 50%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

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

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% aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% aktywów
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% 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 20% aktywów
8. listy zastawne - do 20% 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).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 95% WIG + 5% WIBID O/N.

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

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 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% aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% aktywów
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% 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 20% aktywów
8. listy zastawne - do 20% aktywów

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 60% mWIG40 + 35% sWIG80 + 5% WIBID O/N.

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych**

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 sektorów wzrostowych notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej.

Za wzrostowe uznaje się 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.

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 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. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - 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. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% 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).

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmierzonych rynkowych.

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

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, 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 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. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - 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. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% 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 14 lipca 2011 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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.

Do dnia 13 lipca 2011 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 30% CECE Banking Sector Index (CECEBANK) + 20% FTSE/ATHEX Bank Index (ASEDTR) + 20% WIG Banki + 25% ISE National Financials (XUMAL) - 5% WIBID O/N.

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

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 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 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. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - 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. listy zastawne - 0% wartości aktywów,
  8. depozyty - do 20% 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).
- Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Selektywnego**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Do dnia 7 czerwca 2011 r. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 100% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Subfundusz charakteryzował się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy akcje i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu.

W dniu 8 czerwca 2011 r. weszły w życie zmiany statutu ING Parasol FIO. 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 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 (do 7 czerwca 2011 r. od 0% 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 (do 7 czerwca 2011 r. od 0% 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. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - 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 20% wartości aktywów,
8. listy zastawne - do 20% wartości aktywów,
9. lokaty o których mowa w pkt 2 i 5 - łącznie do 30% wartości aktywów,
10. Do 7 czerwca 2011 r. Subfundusz mógł lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany był wtedy dokonywać lokat w papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie mogła 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).

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

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Chiny i Indie USD**

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 w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz jest funduszem typu "fundusz funduszy" (fund of funds), tzn. lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz inwestuje przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które emitują tytuły uczestnictwa denominowane w dolarach amerykańskich i które lokują swoje aktywa głównie w akcje oraz koncentrują swoje inwestycje na rynku chińskim lub indyjskim.

Fundusz przyjmuje, że fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim, jeżeli zgodnie z ich polityką inwestycyjną bezpośrednio lokują co najmniej 66% swoich aktywów w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym i co najmniej 50% w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym emitowanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii bądź przez spółki mające siedzibę w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii bądź przez spółki mające siedzibę w innych państwach i prowadzące działalność głównie na terenie w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii.

Środki Funduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, o których mowa w § 14 ust.1 statutu – od 70% do 100% aktywów,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w dolarach amerykańskich, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub co najmniej jedno z państw należących do OECD - do 30% aktywów,
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt. 2 – do 20% aktywów,
4. listy zastawne - do 20% aktywów,
5. depozyty denominowane w dolarach amerykańskich - do 20% aktywów,

Aktywa Funduszu denominowane w dolarach amerykańskich stanowią 10% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 50% MSCI Golden Dragon USD Index + 50% MSCI India USD Index.

#### **Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Rosja EUR**

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 w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz jest funduszem typu "fundusz funduszy" (fund of funds), tzn. lokuje swoje aktywa w jednostki



uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz inwestuje przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które emitują tytuły uczestnictwa denominowane w euro i które lokują swoje aktywa głównie w akcje oraz koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim.

Fundusz przyjmuje, że fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim, jeżeli zgodnie z ich polityką inwestycyjną bezpośrednio lokują co najmniej 66% swoich aktywów w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym i co najmniej 50% w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym emitowanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej bądź przez spółki mające siedzibę w Federacji Rosyjskiej bądź przez spółki mające siedzibę w innych państwach i prowadzące działalność głównie na terenie Federacji Rosyjskiej.

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

1. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, o których mowa w § 14 ust.1 statutu – od 70% do 100% aktywów,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w euro, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub co najmniej jedno z państw należących do OECD – do 30% aktywów,
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt. 2 – do 20% aktywów,
4. listy zastawne - do 20% aktywów,
5. depozyty denominowane w euro - do 20% aktywów,

Aktywa Funduszu denominowane w euro stanowią do 100% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 70% MSCI Russia + 30% MSCI EM Eastern Europe ex Russia.

### Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM).

ING Investment Management (Polska) S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego, w której 100% akcji posiada ING Investment Management (Europe) B.V..

Fundusz, reprezentowany przez ING TFI S.A., zawarł z ING Investment Management (Polska) S.A. umowę o Zarządzaniu Pakietem Papierów Wartościowych.

### Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012

Dniem bilansowym jest 30.06.2012

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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

W dniu 13 stycznia 2012 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący) na podstawie zgodny KNF dnia 28 listopada 2011 roku (nr DFL/VI/4032/74/6/11/U/9-10/KM).

W dniu 13 stycznia 2012 r. Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych (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 stycznia 2012 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 12 stycznia 2012 r.

W dniu 1 lipca 2011 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Sektorów Defensywnych (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący) na podstawie zgodny KNF z dnia 25 maja 2011 roku (nr DFL/4032/19/10/11/VI/9-10-1/AP).

W dniu 1 lipca 2011 roku 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 30 czerwca 2011 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 30 czerwca 2011 r.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

*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 pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	2 010 303	1 934 213	44,10	2 132 669	1 839 657	41,59
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	16 715	16 847	0,38	2 245	2 630	0,06
Prawa poboru	86	1 956	0,04	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 007 706	2 087 003	47,58	2 146 134	2 198 273	49,70
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	120 657	128 080	2,92	139 942	137 162	3,10
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	52 550	52 777	1,20	40 000	40 324	0,91
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>4 208 017</b>	<b>4 220 876</b>	<b>96,22</b>	<b>4 460 990</b>	<b>4 218 046</b>	<b>95,36</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 30.06.2012 (w tys. złotych)

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>4 386 426</b>	<b>4 423 149</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	104 929	103 144
2. Należności	60 621	101 959
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>	3 585 164 1 613 489	3 690 674 1 838 539
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	635 712 473 514	527 372 359 734
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>75 720</b>	<b>109 922</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	0	0
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	<b>4 310 706</b>	<b>4 313 227</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>4 933 157</b>	<b>5 176 471</b>
1. Kapitał wpłacony	48 536 037	47 558 158
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-43 602 880	-42 381 687
V. Dochody zatrzymane	<b>-600 991</b>	<b>-585 221</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	194 066	154 987
- w tym, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące subfunduszu przejętego w dn. 13.01.2012 r.	2 561	0
- w tym, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące subfunduszu przejętego w dn. 01.07.2011 r.	0	135
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-795 057	-740 208
- w tym, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący subfunduszu przejętego w dn. 13.01.2012 r.	25 564	0
- w tym, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący subfunduszu przejętego w dn. 01.07.2011 r.	0	-1 215
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-21 460</b>	<b>-278 023</b>
- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący subfunduszu przejętego w dn. 13.01.2012 r.	3 832	0
- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący subfunduszu przejętego w dn. 01.07.2011 r.	0	-69
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>4 310 706</b>	<b>4 313 227</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	<b>88 852</b>	<b>196 197</b>	<b>90 669</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	34 834	77 269	31 425
2. Przychody odsetkowe	53 698	116 734	59 112
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	227	1 959	-
5. Pozostałe	93	235	132
II. Koszty funduszu	<b>52 334</b>	<b>144 141</b>	<b>83 437</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	51 130	141 924	81 373
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	185	602	352
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	530
13. Pozostałe	1 019	1 615	982
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>52 334</b>	<b>144 141</b>	<b>84 601</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>36 518</b>	<b>52 056</b>	<b>7 232</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>172 318</b>	<b>-937 534</b>	<b>4 416</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-80 413	-211 899	61 577
z tytułu różnic kursowych	4 930	5 956	-4 375
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	252 731	-725 635	-57 161
z tytułu różnic kursowych	-4 241	27 240	-6 604
VII. Wynik z operacji	<b>208 836</b>	<b>-885 478</b>	<b>11 648</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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.złoty)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 313 227	6 375 658
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	208 836	-885 478
a) przychody z lokat netto,	36 518	52 056
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-80 413	-211 899
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	252 731	-725 635
2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:	31 957	-1 149
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	2 561	135
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	25 564	-1 215
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 832	-69
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	208 836	-885 478
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:	-243 314	-1 175 804
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	977 879	3 896 737
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-272 646	-45 263
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	14 291	2 271
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 221 193	5 072 541
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-226 311	-42 985
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-2 521	-2 062 431
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 310 706	4 313 227
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 394 195	5 562 381

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

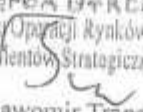
  
Izabela Kalinowska

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

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Operacji Usługowierniczych  
  
 Grzegorz Lisowski

WSTĘPNA DZIAŁALNOŚĆ DZIAŁALNOŚĆ  
 Departament Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trąpszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niestąbnącym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wynagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.





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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING SFIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny i Indii USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

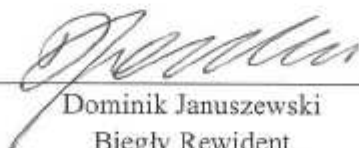
### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Gotówkowy („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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającym zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wycanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

## ING Subfundusz Gotówkowy

(powstał z przekształcenia ING FIO Gotówkowego w nowy subfundusz ING Parasol FIO w dniu 14 kwietnia 2010 r.)

### Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) 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 30 czerwca 2012 r. o wartości 752,319 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 752.794 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. zysk z operacji w kwocie 18.380 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 62.337 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
Prezes Zarządu



Hans van Houwelingen  
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Barska  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU GOTÓWKOWEGO

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 Gotówkowy 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 Gotówkowy 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 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 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/9)
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 trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

### 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 krótkoterminowe instrumenty dłużne 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. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe.
4. 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.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% 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.

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej 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 3% 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

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 18 stycznia 2011 r. subfundusz może zbywać również jednostki uczestnictwa kategorii I i K.

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 0,8% wartości aktywów netto w skali roku
- Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
  - minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
  - wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 28 października 2011 r. Subfundusz może również zbywać jednostki uczestnictwa kategorii T.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2012 r.):

- 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	686 718	699 542	90,27	754 668	769 257	93,37
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	52 550	52 777	6,81	40 000	40 324	4,89
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>739 268</b>	<b>752 319</b>	<b>97,08</b>	<b>794 668</b>	<b>809 581</b>	<b>98,26</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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



2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Bony Skarbowe</b>												
1.	BS290812	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-08-29	nie dotyczy	10 000	2 800	27 593	403 081	52,02
2.	BS281112	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-11-28	nie dotyczy	10 000	1 990	19 438	262 557	33,88
3.	BS191212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-12-19	nie dotyczy	10 000	4 900	47 153	19 512	2,52
4.	BS270213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-02-27	nie dotyczy	10 000	9 070	78 052	47 980	6,19
5.	BS300113	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-01-30	nie dotyczy	10 000	8 130	86 770	79 206	10,22
<b>Obligacje</b>												
1.	OK1012	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-02-10	zerokuponowe	1 000	142 605	136 292	140 524	18,14
2.	OK0113	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	zerokuponowe	1 000	46 605	43 512	45 939	5,93
3.	BGK0213	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2012-07-25	zmienne 5,37%	1 000	72 500	69 180	70 680	9,12
4.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	stałe 5,25%	1 000	13 500	13 500	13 768	1,78
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	BOSPW041014	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BOŚ S.A.	Polska	2013-02-16	zmienne 6,66%	1 000	3 700	3 700	3 797	0,49
2.	WZ0115	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	zmienne 5,15%	1 000	40 176	40 334	41 100	5,30
3.	170816	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 3%	1 000	16 700	22 267	22 383	2,89
4.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 5,95%	1 000	3 800	3 800	3 853	0,49
5.	WZ0117	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 5,15%	1 000	46 800	47 172	47 624	6,15
6.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	2015-04-25	zmienne 5,96%	100 000	11 000	11 000	11 110	1,43
7.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	zmienne 5,15%	1 000	81 750	80 892	82 822	10,69
8.	MKRAKOW250619	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	2016-10-05*	zmienne 7,64%	1 000	5 208	5 207	5 213	0,67
9.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-29	zmienne 5,15%	1 000	79 224	77 048	78 559	10,14
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku 17 200</b>												
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku 393 755</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku 46 898</b>												
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na innym aktywnym rynku 279 013</b>												
<b>Razem DLUŻNE 686 718</b>												

\* obligacje MKRAKOW250619 zostały wykupione przez emitenta w 5 częściach po 20% łącznej wartości nominalnej serii obligacji każda, w następujących datach wykupu: 25.06.2015, 25.06.2016, 25.06.2017, 25.06.2018 oraz 25.06.2019 roku.

**DEPOZYTY**

Lp.	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg wyceny na 30.06.2012 w tys.	Wartość wg wyceny na 30.06.2012 w tys.	Udział w aktywach %
<b>W walutach państw należących do OECD</b>								
1.	PKO BP termin 2012-09-20	Polska	PLN	5,45%	12 550	12 569	12 569	1,62
2.	PKO BP termin 2012-09-07	Polska	PLN	4,90%	26 000	26 188	26 188	3,38
3.	HSBC Bank termin 2012-09-20	Polska	PLN	5,15%	14 000	14 020	14 020	1,81
<b>Razem depozyty</b>					<b>52 550</b>	<b>52 777</b>	<b>52 777</b>	<b>6,81</b>

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	420 645	649 511	661 801	85,41
- obligacje skarbowe	393 755	390 505	199 244	51,53
- bonny skarbowe	26 890	259 006	262 557	33,88

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BS191212	8 617	1,11
2.	BS270213	15 536	2,00
3.	BS281112	19 512	2,52
4.	BS290812	3 077	0,40
5.	BS300113	32 150	4,15
6.	WZ0115	8 526	1,10
7.	WZ0121	36 019	4,65

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

*Wawrzyniec*  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>774 933</b>	<b>823 864</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 362	6 352
2. Należności	18 052	7 931
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i> dłużne papiery wartościowe</i>	416 809	526 878
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i> dłużne papiery wartościowe</i>	335 510	282 703
	282 733	242 379
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>22 139</b>	<b>8 733</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>752 794</b>	<b>815 131</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>508 201</b>	<b>588 918</b>
1. Kapitał wpłacony	7 160 224	6 866 388
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 652 023	-6 277 470
V. Dochody zatrzymane	<b>240 242</b>	<b>224 723</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	193 613	181 582
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46 629	43 141
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>4 351</b>	<b>1 490</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>752 794</b>	<b>815 131</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 178 475,446617	3 524 747,482944
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 165 373,432456	3 503 828,393081
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	7 658,440492	4 367,136473
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 330,889211	14 188,659044
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 476,685538	2 363,294346
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 635,998920	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>236,84</b>	<b>231,26</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>236,84</b>	<b>231,26</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>236,84</b>	<b>231,26</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>236,84</b>	<b>231,26</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>236,99</b>	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	15 076	34 855	16 671
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	15 071	34 843	16 666
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	5	12	5
II. Koszty funduszu	3 045	7 044	3 566
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 037	6 868	3 409
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	0	161	150
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	8	15	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 045	7 044	3 566
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12 031	27 811	13 105
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 349	2 094	1 171
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 488	1 343	513
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 861	751	658
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji	18 380	29 905	14 276
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	5,78	8,48	4,38
E	5,78	8,48	4,38
F	5,78	8,48	4,38
P	5,78	8,48	4,38
T *)	4,36	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>815 131</b>	<b>923 769</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:</b>	<b>18 380</b>	<b>29 905</b>
a) przychody z lokat netto,	12 031	27 811
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	- 3 488	1 343
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 861	751
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>18 380</b>	<b>29 905</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>-80 717</b>	<b>-138 543</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	293 836	994 944
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	374 553	1 133 487
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-62 337</b>	<b>-108 638</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>752 794</b>	<b>815 131</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>763 811</b>	<b>858 722</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-346 272,036327</b>	<b>-612 863,958559</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 251 911,963109	4 376 366,951652
- jednostka A	1 243 619,456135	4 363 515,870611
- jednostka E	4 463,746026	3 278,676374
- jednostka F	417,607334	4 866,133998
- jednostka P	1 769,153791	4 706,270669
- jednostka T	1 641,999823	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 598 183,999436	4 989 230,910211
- jednostka A	1 582 074,416760	4 982 886,168477
- jednostka E	1 172,442007	988,560807
- jednostka F	13 275,377167	864,233742
- jednostka P	1 655,762599	4 491,947185
- jednostka T	6,000903	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-346 272,036327	-612 863,958559
- jednostka A	-338 454,960625	-619 370,297866
- jednostka E	3 291,304019	2 290,115567
- jednostka F	-12 857,769833	4 001,900256
- jednostka P	113,391192	214,323484
- jednostka T	1 635,998920	-
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 178 475,446617</b>	<b>3 524 747,482944</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 022 912,482523	36 771 000,519414
- jednostka A	37 985 401,658077	36 741 782,201942
- jednostka E	10 587,252252	6 123,506226
- jednostka F	15 969,133047	15 551,525713
- jednostka P	9 312,439324	7 543,285533
- jednostka T	1 641,999823	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 844 437,035906	33 246 253,036470
- jednostka A	34 820 028,225621	33 237 953,808861
- jednostka E	2 928,811760	1 756,369753
- jednostka F	14 638,243836	1 362,866669
- jednostka P	6 835,753786	5 179,991187
- jednostka T	6,000903	-
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 178 475,446617	3 524 747,482944
- jednostka A	3 165 373,432456	3 503 828,393081
- jednostka E	7 658,440492	4 367,136473
- jednostka F	1 330,889211	14 188,659044
- jednostka P	2 476,685538	2 363,294346
- jednostka T	1 635,998920	-

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, E, F, P	231,26	223,26
- kategoria T (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2012r.)	232,76	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, E, F, P	236,84	231,26
- kategoria T	236,99	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)		
- kategoria A, E, F, P	4,85%	3,58%
- kategoria T	4,43%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, E, F, P	231,31	223,29
w dniu	2012-01-04	2011-01-13
- kategoria T	232,88	-
w dniu	2012-02-03	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, E, F, P	236,84	231,26
w dniu	2012-06-30	2011-12-31
- kategoria T	236,99	-
w dniu	2012-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, E, F, P	236,82	231,24
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- kategoria T	236,97	-
w dniu	2012-06-29	-
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</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	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

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

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO w wydzielonych subfunduszach 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 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. 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 w, płaconego 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, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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

#### 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) certyfikaty inwestycyjne,
  - 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 5) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
  - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 usług, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 nadanym 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 z dnia pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.



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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) listy zastawne,
  - 2) dłużne papiery wartościowe,
  - 3) jednostki uczestnictwa,
  - 4) certyfikaty inwestycyjne,
  - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 6) depozyty,
  - 7) waluty nie będące depozytami,
  - 8) 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 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 XRR 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)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	17 375	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	676	7 930
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	1	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>18 052</b>	<b>7 931</b>

**NOTA 3**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	436	209
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	21 001	7 661
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:	702	863
- wobec Urzędu Skarbowego	193	300
- wynagrodzenie Towarzystwa	501	562
	<b>22 139</b>	<b>8 733</b>

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

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2012 w walucie	Wartość na 31.12.2011 w walucie
ING Bank Śląski S.A.	PLN	4 562	6 352

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	53 650

**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 0,43 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 bony skarbowe stanowiły 33,88%, papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 4,67% a papiery dłużne zerokuponowe stanowiły 7,70% 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.

W portfelu Funduszu znajdują się dłużne papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 37,14% wartości aktywów, w tym komercyjne stanowiły 1,16% 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 4,86% aktywów Subfunduszu. Obligacje podporządkowane banku PKO BP są obligacjami niezabezpieczonymi. PKO BP ma nadane przez agencje ratingowe następujące ratingi: Moody's rating długookresowy dla waluty lokalnej na poziomie A2 perspektywa stabilna, Standard&Poor's rating długookresowy dla waluty lokalnej na poziomie A-, natomiast agencja ratingowa Fitch Ratings w sierpniu 2011 r. podtrzymała przyznaną w 1996 r. ocenę wsparcia dla Banku na poziomie 2. W aktywach Subfunduszu znajdują się obligacje własne Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK). Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą stabilną; rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na

poziomie 1. Rating.BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jednego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. 4 czerwca 2012 roku agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną i ocena krótkoterminowa F3.

Dodatkowo, wolne środki na rachunkach bankowych automatycznie likowane 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 0,59% wartości aktywów.

### 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 dzień bilansowy aktywa i zobowiązania Subfunduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

### NOTA 6

#### INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

### 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  
Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

### NOTA 10

#### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
obligacje	3 470	1 342	512
bony skarbowe	18	1	1
<b>Razem</b>	<b>3 488</b>	<b>1 343</b>	<b>513</b>

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
obligacje	2 861	751	658
<b>Razem</b>	<b>2 861</b>	<b>751</b>	<b>658</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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCIZMIENNEJ)

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
<i>kategoria F</i>	0,80	0,80
<i>kategoria P</i>	0,80	0,80
<i>kategoria T</i>	0,65	0,65

## NOTA 12

## DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	752 794	815 131	923 769
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategorie A, E, F, P	236,84	231,26	223,26
- kategoria T	236,99	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat tbcgłych, 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.**  
Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

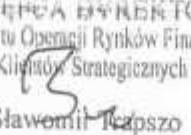


Izabela Kalinowska

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych  
  
 Grzegorz Liowski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Tęczyński

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niestłabnym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalnych połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING FIO Akcji Z	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji Z	11,22%	5,58%
ING Parasei FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny i Indii USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Międzywości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Inkasna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



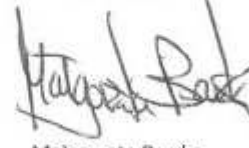
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz 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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającym zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

## ING Subfundusz Obligacji

(powstał z przekształcenia ING FIO Obligacji w nowy subfundusz ING Parasol FIO w dniu 14 kwietnia 2010 r.)

### Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223)

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 30 czerwca 2012 r. o wartości 419.202 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 435.777 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 18.386 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 82.389 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
Prezes Zarządu



Hans van Houwelingen  
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Barska  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

## 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 DF1/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 DF1/4032/22/20/09/10/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 trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

### 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 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. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe.
4. 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.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% 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.

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ I, Warszawa

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 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 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- 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 (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

W związku ze zmianą statutu ING Parafol FIO z dnia 28 października 2011 r. Subfundusz może również zbywać jednostki uczestnictwa kategorii T.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2012 r.):

- 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	385 035	402 179	90,15	337 498	344 664	96,00
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 346	17 023	3,81	3 400	3 476	0,97
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>401 381</b>	<b>419 202</b>	<b>93,96</b>	<b>340 898</b>	<b>348 140</b>	<b>96,97</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 tysiącach zł)

**DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Bony Skarbowe</b>												
1.	BS290812	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-08-29	nie dotyczy	10 000	4 080	39 910	40 180	9,01
2.	BS281112	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-11-28	nie dotyczy	10 000	1 500	14 750	14 889	3,34
3.	BS191212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-12-19	nie dotyczy	10 000	2 080	20 322	20 394	4,57
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5,00%	1 000	21 000	21 761	21 807	4,89
2.	REPHUN4_5 01/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2014-01-29	stałe 4,50%	1 000	960	4 073	4 111	0,92
3.	PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	1 000	14 650	14 659	15 095	3,38
4.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 6,66%	1 000	2 800	2 800	2 873	0,64
5.	IPS1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2014-10-24	stałe 5,75%	1 000	10 000	10 122	10 594	2,37
6.	BGK0215	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2015-02-16	zmienne 5,63%	1 000	4 000	4 003	4 085	0,92
7.	PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	33 500	33 804	34 624	7,76
8.	DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	25 500	26 505	27 833	6,24
9.	PS0416	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000	33 650	33 263	34 321	7,69
10.	IZ0816	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3,00%	1 000	7 550	10 061	10 119	2,27
11.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 5,95%	1 000	2 700	2 700	2 738	0,61
12.	PS1016	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	34 600	34 937	35 784	8,02
13.	HGB_6.75_17/B	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	2017-02-24	stałe 6,75%	1 000	30 100	4 412	4 393	0,99
14.	DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	7 400	7 234	7 825	1,75
15.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-29	zmienne 5,96%	100 000	10	1 000	1 010	0,23
16.	HGB_6.75_17/A	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2017-11-24	stałe 6,75%	1 000	30 100	4 437	4 468	1,00
17.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 5,01%	1 000	5 650	5 583	5 724	1,28
18.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	9 194	9 169	10 104	2,26
19.	DS1019	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	31 950	31 673	34 210	7,67
20.	DS1020	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	22 000	20 635	23 081	5,17
21.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 5,01%	1 000	13 750	13 395	13 635	3,06
22.	DS1021	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	9 300	9 343	10 068	2,26
23.	WS0922	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	23 800	23 397	25 907	5,81
24.	IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	5 500	5 464	5 792	1,30
25.	WS0429	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	11 200	10 695	11 798	2,65
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>103 304</b>	<b>55 136</b>	<b>57 430</b>	<b>12,86</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>280 850</b>	<b>282 286</b>	<b>296 736</b>	<b>66,52</b>
<b>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>10 790</b>	<b>47 613</b>	<b>48 013</b>	<b>10,77</b>
<b>RAZEM DEŁŻNE</b>									<b>394 944</b>	<b>385 035</b>	<b>402 179</b>	<b>90,15</b>



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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Remia Fund Global FY (PLN) Hedged oTC (SICAV)	Luksemburg	334,058	8 081	8 754	1,96
2.	ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Remia Fund Emerging Market Debt LB oTC (SICAV)	Luksemburg	403,800	8 265	8 269	1,85
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<b>16 346</b>	<b>17 023</b>	<b>3,81</b>

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

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
		324 274	361 610	378 501	84,84
	- bony skarbowe	4 080	39 910	40 180	9,01
	- obligacje skarbowe	295 500	296 945	311 831	69,90
	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	24 694	24 755	26 490	5,93
		61 160	12 922	12 972	2,91
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		61 160	12 922	12 972	2,91

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BS191212	2 350	0,53
2.	DS1019	1 071	0,24
3.	DS1020	11 226	2,52
4.	PS0415	13 436	3,01
5.	PS0416	969	0,22
6.	PS1016	6 205	1,39

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

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>446 141</b>	<b>359 025</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 872	4 567
2. Należności	1 067	6 318
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	354 166	327 031
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>354 166</i>	<i>327 031</i>
5. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku, w tym:	65 036	21 109
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>48 013</i>	<i>17 633</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>10 364</b>	<b>5 637</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>435 777</b>	<b>353 388</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>268 201</b>	<b>204 198</b>
1. Kapitał wpłacony	3 325 470	3 068 671
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 057 269	-2 864 473
V. Dochody zatrzymane	<b>157 162</b>	<b>146 725</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	142 321	135 093
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 841	11 632
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>10 414</b>	<b>2 465</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>435 777</b>	<b>353 388</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	1 789 982,940125	1 522 170,836597
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 568 995,168534	1 339 221,120372
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	4 665,239184	3 182,511928
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 512,250234	2 662,180752
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	149 544,129070	126 502,348990
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	4 043,114678	3 541,748070
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	36 941,066151	30 074,715644
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	20 469,088249	16 986,210841
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	2 812,875025	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>242,38</b>	<b>231,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>242,38</b>	<b>231,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>242,38</b>	<b>231,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>255,19</b>	<b>242,97</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>242,38</b>	<b>231,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>242,38</b>	<b>231,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>242,38</b>	<b>231,18</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>242,83</b>	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	9 702	14 605	6 819
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	9 701	14 602	6 817
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	1	3	2
II. Koszty funduszu	2 474	4 637	2 501
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 346	4 240	2 138
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	27	385	357
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	95	-	-
13. Pozostałe	6	12	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 474	4 637	2 501
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 228	9 968	4 318
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 158	3 601	1 928
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 209	3 593	-820
z tytułu różnic kursowych	348	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 949	8	2 748
z tytułu różnic kursowych	-78	-	-
VII. Wynik z operacji	18 386	13 569	6 246
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	10,24	8,83	5,84
P	10,24	8,83	5,84
S	10,24	8,83	5,84
E	10,63	9,84	6,56
F	10,24	8,83	5,84
I	10,24	8,83	5,84
K	10,24	8,83	5,84
T*)	7,15	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	353 388	359 062
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 386	13 569
a) przychody z lokat netto,	7 228	9 968
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 209	3 593
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 949	8
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 386	13 569
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:	64 003	-19 243
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	256 799	363 431
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	192 796	382 674
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	82 389	-5 674
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	435 777	353 388
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	386 922	306 536
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	267 812,103528	984 242,182181
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 081 038,884883	3 418 771,397180
- jednostka A	1 024 556,343147	3 311 313,269365
- jednostka P	3 135,601278	6 775,746539
- jednostka S	406,472534	2 713,230143
- jednostka E	29 772,038684	33 292,380706
- jednostka F	600,480787	1 195,811926
- jednostka I	13 236,663969	24 375,655681
- jednostka K	6 511,793711	19 105,302820
- jednostka T	2 819,288773	0,000000
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	813 226,781355	2 434 529,214999
- jednostka A	794 782,494985	2 377 692,740052
- jednostka P	1 652,874022	5 523,051449
- jednostka S	556,394052	1 193,040383
- jednostka E	6 730,258604	21 309,662619
- jednostka F	99,114179	2 894,664327
- jednostka I	6 370,315462	12 212,126088
- jednostka K	3 028,916303	13 703,930080
- jednostka T	6,413748	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	267 812,103528	984 242,182181
- jednostka A	229 774,048162	933 620,529313
- jednostka P	1 482,727256	1 252,693090
- jednostka S	-149,921518	1 520,189760
- jednostka E	23 041,780080	31 982,718096
- jednostka F	501,366608	-1 698,852411
- jednostka I	6 866,350507	12 163,529593
- jednostka K	3 482,877408	5 401,372740
- jednostka T	2 812,875025	0,000000
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 789 982,940125	1 522 170,836597
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	18 629 611,651005	17 548 572,766122
- jednostka A	17 868 840,316961	16 844 283,773814
- jednostka P	394 136,581707	391 000,980429
- jednostka S	12 844,852476	12 438,379942
- jednostka E	196 578,684193	166 806,645509
- jednostka F	10 105,340279	9 504,859492
- jednostka I	74 544,971349	61 308,305580
- jednostka K	69 741,615067	63 229,821356
- jednostka T	2 819,288773	0,000000
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	16 839 628,710880	16 026 401,929525
- jednostka A	16 299 845,148427	15 505 062,653442
- jednostka P	389 471,342523	387 818,468501
- jednostka S	10 332,593242	9 776,199190
- jednostka E	47 034,555123	40 304,296519
- jednostka F	6 062,225601	5 963,111422
- jednostka I	37 603,905398	31 233,589936
- jednostka K	49 272,526818	46 243,610515
- jednostka T	6,413748	0,000000
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	1 789 982,940125	1 522 170,836597
- jednostka A	1 568 995,168534	1 339 221,120372
- jednostka P	4 665,239184	3 182,511928
- jednostka S	2 512,259234	2 662,180752
- jednostka E	149 544,129070	126 502,348990
- jednostka F	4 043,114678	3 541,748070
- jednostka I	36 941,066151	30 074,715644
- jednostka K	20 469,088249	16 986,210841
- jednostka T	2 812,875025	0,000000

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	231,18	220,36
- jednostka E	242,97	230,36
- jednostka T (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2012 r.)	234,89	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	242,38	231,18
- jednostka E	255,19	242,97
- jednostka T	242,83	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)		
- jednostka A, P, S, F, I i K	9,74%	4,91%
- jednostka E	10,11%	5,47%
- jednostka T	8,25%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A, P, S, F, I i K	231,08	217,86
w dniu:	2012-01-05	2011-01-14
- jednostka E	242,88	227,80
w dniu	2012-01-05	2011-01-14
- jednostka T	234,73	-
w dniu	2012-02-10	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, F, I i K	242,38	231,67
w dniu	2012-06-30	2011-11-08
- jednostka E	255,19	243,36
w dniu	2012-06-30	2011-11-08
- jednostka T	242,83	-
w dniu	2012-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu:		
- jednostka A, P, S, F, I i K	242,36	231,16
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- jednostka E	255,16	242,95
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- jednostka T	242,80	-
w dniu	2012-06-29	-
	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,51%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,22%	1,38%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.*

*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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

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

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO w wydzielonych subfunduszach 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 nicodpłatnie posiadają cenę nabycia równązeru.
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) Dodatnie 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 Subfunduszen 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, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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 subrejstru uczestników w tym dniu wyceny.

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

#### 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) certyfikaty inwestycyjne,
  - 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 5) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
  - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 usług, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego nieszęca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 nadanym 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 dniarozpoczęcia 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 z dnia 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 i sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) listy zastawne,
  - 2) dłużne papiery wartościowe,
  - 3) jednostki uczestnictwa,
  - 4) certyfikaty inwestycyjne,
  - 5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 6) depozyty,
  - 7) waluty nie będące depozytami,
  - 8) 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 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. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 ustalone 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)**

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 062	6 318
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	-
	<b>1 067</b>	<b>6 318</b>

**NOTA 3**

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	8 861	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	345	1 546
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	617	3 625
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:	541	466
- wynagrodzenie Towarzystwa	517	339
	<b>10 364</b>	<b>5 637</b>

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	25 865	25 865	4 567	4 567
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	5	-	-
ING Bank Śląski S.A. / HUF	120	2	-	-
	<b>25 872</b>		<b>4 567</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 walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	10 302	10 302
	EUR	47	196
	HUF	8 695	125
			<b>10 623</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 3,48 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 74,40% a bony skarbowe 9,01% 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.

W portfelu Subfunduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 3M i 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 6,74% 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 2,4% aktywów Subfunduszu. Obligacje podporządkowane banku PKO BP są obligacjami niezabezpieczonymi. PKO BP ma nadane przez agencje atynkowe następujące ratingi: Moody's rating długookresowy dla waluty lokalnej na poziomie A2 perspektywa stabilna, Standard&Poor's rating długookresowy dla waluty lokalnej na poziomie A-pi, natomiast agencja ratingowa Fitch Ratings w sierpniu 2011 r. podtrzymała przyznaną w 1996 r. ocenę wsparcia dla Banku na poziomie 2. Posiadane emisje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Subfunduszu znajdują się

również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą stabilną; rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jednego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. W dn.4 czerwca 2012 roku agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną i ocena krótkoterminowa F3.

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 5,8% wartości aktywów.

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

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym funduszu znajdowało się 1 tys. euro i 120 tys. forintów węgierskich, które stanowiły 0,002% wartości aktywów. Zagraniczne skarbowe papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 2,91% wartości aktywów.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## 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:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	5 PLN	- EUR	- PLN
120 HUF	2 PLN	- HUF	- PLN

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

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
599 356 HUF	8 861 PLN	- HUF	- PLN
965 EUR	4 111 PLN	- EUR	- PLN

Na zobowiązaniach tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
596 972 HUF	8 826 PLN	- HUF	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	103	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	245	-	-

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-78	-	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	348	0	0
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-78	0	0

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs EUR (euro) - 4,2613

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4784

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Grupy lokat			
obligacje	3 248	3 590	-821
bony skarbowe	-5	3	1
tytuły uczestnictwa	-34	-	-
Razem	3 209	3 593	-820

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
obligacje	7 348	-68	2 748
tytuły uczestnictwa	601	76	-
<b>Razem</b>	<b>7 949</b>	<b>8</b>	<b>2 748</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 CZĘŚCIZMIENNEJ)

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 danj 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	1,25
<i>kategoria P</i>	1,50	1,25
<i>kategoria S</i>	1,50	1,25
<i>kategoria F</i>	1,50	1,25
<i>kategoria I</i>	1,50	1,25
<i>kategoria K</i>	1,50	1,25
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria T</i>	0,80	0,80

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. z)	435 777	353 388	359 062
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w z)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	242,38	231,18	220,36
jednostki kategorii E	255,19	242,97	230,36
jednostki kategorii T	242,83	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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.

W okresie sprawozdawczym opublikowano błędną wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii w dniu 21.05.2012 r.

opublikowana wartość jednostek uczestnictwa kategorii A,P,S,I,K,F	238,67	wartość	238,66
opublikowana wartość jednostek uczestnictwa kategorii E	251,17	wartość	251,18
opublikowana wartość jednostek uczestnictwa kategorii T	238,98	wartość	238,99

Przyczyną publikacji błędnych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa był błąd systemu księgowego wykorzystywanego do obsługi funduszy. W wyniku tego błędu niewłaściwie ustalone zostały udziały poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa w dziennej zmianie wartości aktywów netto, co spowodowało błędne obliczenie wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii.

W związku z brakiem możliwości uzgodnienia z Depozytariuszem przyczyny tej rozbieżności do godziny 22 (łącznie wartość aktywów netto była zgodna - niezgodność dotyczyła wyłącznie wartości aktywów netto w podziale na kategorie), Towarzystwo podjęło decyzję o publikacji wartości ustalonych przez Depozytariusza.

Następnego dnia, w godzinach porannych, na prośbę Towarzystwa, Depozytariusz dokonał dokładnej weryfikacji naliczeń dokonanych przez swoją aplikację i skorygował wycenę do wartości wyliczonych przez Towarzystwo. Błąd aplikacji Depozytariusza.

Potwierdzone, prawidłowe ceny jednostek uczestnictwa zostały przekazane do Agentów Transferowych w czasie pozwalającym na prawidłowe rozliczenia z Uczestnikami.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych  
  
 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niestabnym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING FIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Leszek Jodłowski

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 („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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającym zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwalał uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

## ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223)

Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90, na które składa się:


- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. o wartości 22.840 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 26.236 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 225 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 8.785 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
Prezes Zarządu



Hans van Houwelingen  
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Barska  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU OCHRONY KAPITAŁU 90

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 Ochrony Kapitału 90 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

ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 jest jednym z trzynastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne

1. *ING Subfundusz: Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz: Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. **ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90**
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: Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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*
12. *ING Subfundusz: Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz: Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

### 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 dąży do utrzymania wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na poziomie nie niższym niż 90% najwyższej publikowanej w czasie funkcjonowania Subfunduszu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ("Poziom Minimalny"). W celu tym stosowane są techniki inwestycyjne polegające na systematycznym dostosowywaniu alokacji aktywów w dłużne instrumenty finansowe i w akcje do wydarzeń na rynku kapitałowym, w celu utrzymywania optymalnej alokacji pozwalającej na osiągnięcie celu inwestycyjnego przy równoczesnej maksymalizacji dochodów z inwestycji aktywów w akcje, przy zachowaniu przyjętych zasad dywersyfikacji lokat. Poziom Minimalny wzrasta wraz ze wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa powyżej ostatnio opublikowanej najwyższej wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa.

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 - 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. 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.
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. listy zastawne - 0% wartości aktywów.

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

### Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM).

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2012 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Zarząd Towarzystwa zamierza w najbliższej przyszłości połączyć Subfundusz z ING Subfunduszem Obligacji po uprzednim uzyskaniu zgody KNF na takie połączenie. Połączenie, po uzyskaniu odpowiedniej zgody KNF, nastąpi w drodze przejścia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Obligacji.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

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. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

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 (pobieraną z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

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 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

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. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 1,75%)

W związku ze zmianą statutu ING Parafol FIO z dnia 18 stycznia 2011 r. subfundusz może zbywać również jednostki uczestnictwa kategorii I i K.

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. Oplata 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. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)
- Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
  - minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
  - wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	22 346	22 840	86,29	31 208	31 751	89,60
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	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>22 346</b>	<b>22 840</b>	<b>86,29</b>	<b>31 208</b>	<b>31 751</b>	<b>89,60</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Bony Skarbowe</b>												
1.	BS300113	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-01-30	nie dotyczy	10 000	200	1 914	1 949	7,36
2.	BS270213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-02-27	nie dotyczy	10 000	290	2 774	2 816	10,64
<b>Obligacje</b>												
1.	OK1012	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe	1 000	2 000	1 890	1 972	7,45
2.	OK0113	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	1 000	2 500	2 335	2 437	9,21
3.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	2 500	2 529	2 534	9,57
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	WZ0115	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	3 000	2 994	3 069	11,59
2.	WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	2 500	2 504	2 544	9,61
3.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	3 000	2 964	3 040	11,49
4.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	2 500	2 442	2 479	9,37
<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 DLUŻNE</b>												
									18 490	22 346	22 840	86,29

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Wystandaryzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>										
1.	Dow Jones EURO STOXX 50® Index Futures 21/09/2012	Inny aktywny rynek	EUREX	ERSTE	Sreńca euro	Dow Jones EURO STOXX 50® Index	38	0	0	0,00
<b>Opcje</b>										
1.	Dow Jones EURO STOXX 50® Index Options 1200 20/07/2012	Inny aktywny rynek	EUREX	ERSTE	Sreńca euro	Dow Jones EURO STOXX 50® Index	60	0	0	0,00
							<b>RAZEM INSTRUMENTY POCHODNE</b>	0	0	0,00

3) Tabele dodatkowe

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Lp.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		18 490	22 346	22 840	86,29
	- bony skarbowe		490	4 688	4 765	18,00
	- obligacje		18 000	17 658	18 075	68,29

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BS270213	2 816	10,64
2.	PS0413	2 534	9,57

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>26 469</b>	<b>35 435</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 459	3 619
2. Należności	170	65
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 075	21 972
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	18 075	21 972
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 765	9 779
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	4 765	9 779
6. Nieruchomości	-	0
7. Pozostałe aktywa	-	0
II. Zobowiązania	<b>233</b>	<b>414</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>26 236</b>	<b>35 021</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>24 810</b>	<b>33 820</b>
1. Kapitał wpłacony	419 861	412 965
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-395 051	-379 145
V. Dochody zatrzymane	<b>1 241</b>	<b>1 092</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 967	4 808
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(trata) ze zbycia lokat	-3 726	-3 716
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>185</b>	<b>109</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>26 236</b>	<b>35 021</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	254 452,213834	341 964,512028
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	246 861,964630	302 744,458945
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	4 737,084005	36 202,186651
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	2 853,165199	3 017,866432
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria A	<b>103,11</b>	<b>102,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria P	<b>103,11</b>	<b>102,41</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria S	<b>103,11</b>	<b>102,41</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	526	2 458	1 487
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	526	2 090	1 441
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	367	45
5. Pozostałe	-	1	1
II. Koszty funduszu	367	1 156	794
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	231	1 123	770
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	-	15	15
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	127	-	-
13. Pozostałe	9	18	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	367	1 156	794
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	159	1 302	693
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	66	-1 294	574
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-10	-1 403	573
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	76	109	1
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	225	8	1 267
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	0,88	0,02	2,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	0,88	0,02	2,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	0,88	0,02	2,78

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 021	113 850
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	225	8
a) przychody z lokat netto,	159	1 302
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-10	-1 403
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	76	109
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	225	8
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:	-9 010	-78 837
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	6 896	69 875
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	15 906	148 712
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-8 785	-78 829
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 236	35 021
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	31 006	58 597
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-87 512,298194	-751 281,193700
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	66 970,475206	666 881,698915
- jednostka A	55 016,442980	611 819,471044
- jednostka P	11 321,182975	52 897,512548
- jednostka S	632,849251	2 164,715323
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	154 482,773400	1 418 162,892615
- jednostka A	110 898,937295	923 819,015782
- jednostka P	42 786,285621	493 694,907151
- jednostka S	797,550484	648,969682
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-87 512,298194	-751 281,193700
- jednostka A	-55 882,494315	-311 999,544738
- jednostka P	-31 465,102646	-440 797,394603
- jednostka S	-164,701233	1 515,745641
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	254 452,213834	341 964,512028
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 049 191,105912	3 982 220,630706
- jednostka A	2 585 900,619892	2 530 884,176912
- jednostka P	1 458 668,244978	1 447 347,062003
- jednostka S	4 622,241042	3 989,391791
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 794 738,892078	3 640 256,118678
- jednostka A	2 339 038,655262	2 228 139,717967
- jednostka P	1 453 931,160973	1 411 144,875352
- jednostka S	1 769,075843	971,525359
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	254 452,213834	341 964,512028
- jednostka A	246 861,964630	302 744,458945
- jednostka P	4 737,084005	36 202,186651
- jednostka S	2 853,165199	3 017,866432
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	102,41	104,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	103,11	102,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	1,37%	-1,66%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	102,02	100,28
	2012-06-01	2011-09-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	104,51	106,82
	2012-03-19	2011-02-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S w dniu	103,10	102,41
	2012-06-29	2011-12-30

\*) dane w stosunku rocznym

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

	<i>01.01.2012</i>	<i>01.01.2011</i>
	<i>30.06.2012</i>	<i>31.12.2011</i>

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

	<b>2,38%</b>	<b>1,97%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50%	1,92%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. 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) 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 jednostkę 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, nazywanej dalej GPW.

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 Subfunduszu 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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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 subrejstru 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.

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
    - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
    - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
    - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
  3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
  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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
    - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
    - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
    - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę różniącą się istotnie od składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego niesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 z dnia 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 nabywcami i sprzedawcami,
  - 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 regulaminowa informacja o ofertach kupna/sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty nie będące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
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 model 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 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 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 model 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 Fundusz,
  - 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 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 wyceni 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

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	170	57
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	8
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>170</u>	<u>65</u>

#### NOTA 3

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8	18
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	174	322
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:	51	74
- wynagrodzenie TFI	33	46
	<u>233</u>	<u>414</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	558	558	356	356
ERSTE Securities Polska S.A. / EUR	677	2 884	735	3 245
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	17	4	18
		<u>3 459</u>		<u>3 619</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	466	466
	EUR	768	2 798
			<u>3 263</u>

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. W portfelu Subfunduszu znajdują się: bony skarbowe, które na dzień bilansowy stanowiły 18% wartości aktywów, papiery dłużne o stałym oprocentowaniu, które stanowiły 9,57% i zerokuponowe mające udział w wys. 16,66% 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 42,06% 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. 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 2,17% 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 dzień bilansowy na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdował 681 tys. euro, które stanowiły 14,74% wartości aktywów.

**NOTA 6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na giełdzie EUREX. 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 Dow Jones EURO STOXX 50® Index
Kodżaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	857 tys. euro (3.652 tys. zł) (38 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 Dow Jones EURO STOXX 50
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie przez ERSTE Securities Polska S.A. na rachunku depozytu zabezpieczającego.
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	21/09/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21/09/2012

Typ zajętej pozycji	Opcja sprzedaży (put) na Dow Jones EURO STOXX 50® Index
Rodzaj instrumentu pochodnego	Opcja europejska
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	60
Wartość zapłaconych premii	600 euro
Cena wykonania (strike)	1 300 euro
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20/07/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20/07/2012

**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:

	30.06.2012		31.12.2011
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:
	681 EUR	2 901 PLN	739 EUR
			w przeliczeniu:
			3 263 PLN

Na należnościach z tytułu kontraktów terminowych znajdowało się:

	30.06.2012		31.12.2011
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:
	40 EUR	170 PLN	13 EUR
			w przeliczeniu:
			57 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  
Nie dotyczy.

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

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)  
kurs EUR (euro) - 4,2613

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
obligacje	109	-	-
bony skarbowe	1	-35	-38
opcje	-42	-138	-92
kontrakty terminowe	-78	-1 230	703
<b>Razem</b>	<b>-10</b>	<b>-1 403</b>	<b>573</b>

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
obligacje	76	109	1
<b>Razem</b>	<b>76</b>	<b>109</b>	<b>1</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 należnej 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
<i>kategoria P</i>	1,50	1,50
<i>kategoria S</i>	1,50	1,50
<i>kategoria F</i>	1,50	-
<i>kategoria I</i>	1,50	-
<i>kategoria K</i>	1,50	-
<i>kategoria E</i>	1,00	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	26 236	35 021	113 850
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	103,11	102,41	104,14
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	103,11	102,41	104,14
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	103,11	102,41	104,14

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Zabela 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 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.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90 (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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

*Grzegorz Lisowski*  
Grzegorz Lisowski

OSTRZEŻENIE DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
(Klienci Strategiczni)  
*Sławomir Trapszo*  
Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niestąbnym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zaopoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wynagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING SFIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Telektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.



Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu

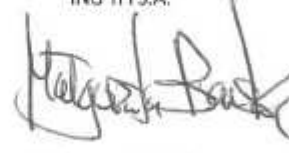
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu

ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**


**Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz 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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydatych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku



## ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu

(powstał z przekształcenia ING FIO Stabilnego Wzrostu w nowy subfundusz ING Parasol FIO w dniu 14 kwietnia 2010 r.)

**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223)

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 30 czerwca 2012 r. o wartości 1.132.274 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.145.783 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 65.485 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 53.318 złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

*Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.*

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

Nazwa funduszu:	<b>ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>(dawniej ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)</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 "CNF") 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 Stabilnego Wzrostu 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 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 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 4 października 2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/0-42/00).
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 trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

### 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 lokal. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie 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 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% aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% 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% aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
5. 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.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% 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% aktywów
9. listy zastawne - do 20% 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).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 30% WIG + 70% MLG0PL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

## 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.

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je 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 pod warunkiem zawarcia umowy IKI w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- 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% zadeklarowaną 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	324 689	376 873	32,31	325 766	342 032	27,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 675	1 723	0,15	71	83	0,01
Prawa poboru	26	231	0,02	0	0	0,00
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	684 267	721 270	61,83	762 535	785 006	63,10
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	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	30 817	32 177	2,76	49 889	46 774	3,76
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 041 474</b>	<b>1 132 274</b>	<b>97,07</b>	<b>1 138 261</b>	<b>1 173 895</b>	<b>94,36</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - 10ta 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

Lp.	Nazwa	AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	ABS - PLABS0000018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	161 402	Polska	1 633	1 485	0,13
2.	ACP - PLSOFTB00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	72 266	Polska	1 723	3 527	0,30
3.	ACS - SK1120009230		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 645	Słowacja	601	559	0,05
4.	ADANA - TRAADANA91F0		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	159 254	Turcja	1 029	995	0,09
5.	AGO - PLAGORA00067		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	82 878	Polska	1 067	869	0,08
6.	AGT - CY0101062111		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 772	Cypr	200	193	0,02
7.	APT - PLAPATR00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	79 285	Polska	1 594	1 958	0,17
8.	ASI - PLATMSI00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	111 128	Polska	0	176	0,02
9.	AST - NL0000686509		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	82 373	Holandia	4 387	4 407	0,38
10.	ASYAB - TREAYKB00014		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	230 721	Turcja	735	779	0,07
11.	ATC - PLARTPR00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	171 802	Polska	1 183	996	0,09
12.	ATG - PLATM0000021		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	238 818	Polska	775	299	0,03
13.	ATM - PLATMSA00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	315 946	Polska	3 258	2 202	0,19
14.	ATRS - JE00B3DCF752		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedzeń	63 502	Jersey	989	1 001	0,09
15.	ATT - PLZATRM00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	80 414	Polska	2 402	3 056	0,26
16.	AVGR - US05349V2097		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	130 291	USA	3 392	4 393	0,38
17.	BBD - PLNFI1200018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 698 122	Polska	606	492	0,04
18.	BDX - PLBUDMX00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	35 700	Polska	2 228	1 953	0,17
19.	BHW - PLBH00000012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	37 056	Polska	2 825	2 994	0,26
20.	BIO PW - PLBIOTN00029		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	9 303 811	Polska	827	651	0,06
21.	BRE - PLBRE0000012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32 179	Polska	6 847	9 224	0,82
22.	BSK - PLBSK0000017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	49 014	Polska	3 620	4 000	0,34
23.	CAR - PLINTCS00010		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	37 114	Polska	2 676	3 600	0,31
24.	CCC - PLCCC0000016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	39 928	Polska	1 386	2 356	0,20
25.	CCI - NL0000687309		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	52 423	Holandia	1 376	1 468	0,13
26.	CEDC - US1534351028		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	35 891	USA	923	331	0,03
27.	CIE - PLCIECH00018		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	80 249	Polska	1 481	1 664	0,14
28.	CIMSA - TRACIMSA91F9		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	47 023	Turcja	740	733	0,06
29.	CLE - LU0646112838		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	22 936	Luxemburg	574	394	0,03
30.	CMP - PLCMP0000017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 878	Polska	371	389	0,03
31.	CMR - PLCOMAR00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	426	Polska	27	27	0,00
32.	COL - PLJTRZN00011		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	205 336	Polska	431	405	0,03
33.	CPS - PLCFRPT00013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	139 795	Polska	2 237	2 041	0,17
34.	DOM - PLDMVLO0012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	23 638	Polska	920	643	0,06
35.	EAT - NL0000474351		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	70 705	Holandia	5 029	5 444	0,47
36.	EBS - AT0000652011		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedzeń	43 112	Austria	3 104	2 746	0,24
37.	ECH - PLECHPS00019		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	387 537	Polska	1 254	1 403	0,12
38.	ELT - PLELEKT00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	104 134	Polska	951	890	0,08
39.	EMF - PLNFI1500011		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	81 852	Polska	755	859	0,07
40.	EMK - PLEMRMK00010		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	184 302	Polska	1 026	166	0,01
41.	EMP - PLELRD00017		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 167	Polska	747	816	0,07
42.	ENA - PLENEA000013		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	245 966	Polska	4 358	3 903	0,33
43.	FEG - NL0009604859		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	8 026	Holandia	129	124	0,01
44.	FRO - PLFERRO00016		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	49 339	Polska	546	389	0,03
45.	FTE - PLFORTE00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 606	Polska	983	823	0,07
46.	GARAN - TRAGARAN91N1		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	150 644	Turcja	1 756	1 995	0,17
47.	GNB - PLGETBK00012		Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 241 416	Polska	4 398	4 012	0,34

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg. ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
48.	GNT - PLGANT000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	20 461	Polska	403	125	0,01
49.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	48 204	Polska	2 217	1 841	0,16
50.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	199 318	Polska	1 203	1 270	0,11
51.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	565 899	Polska	892	985	0,08
52.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambal	87 500	Turcja	1 854	2 310	0,20
53.	HRS - PLZRZRWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 942 158	Polska	1 166	486	0,04
54.	IIA - AT08000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	217 777	Austria	2 385	2 325	0,20
55.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	35 189	Luxemburg	438	369	0,03
56.	IPL - PLIIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	21 193	Polska	406	622	0,05
57.	ISCTR - TRAISTR091N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambal	295 208	Turcja	2 317	2 643	0,23
58.	IZS - PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	117 667	Polska	763	1 055	0,09
59.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	80 569	Polska	10 589	8 057	0,69
60.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	34 520	Polska	398	141	0,01
61.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 533	Luxemburg	450	1 678	0,14
62.	KGH - PLKGM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	229 326	Polska	17 867	33 252	2,85
63.	KN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	14 536	Polska	1 253	1 049	0,09
64.	KRB - PLKRD000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	175 721	Polska	2 444	2 363	0,20
65.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 112	Luxemburg	778	636	0,05
66.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	55 097	Polska	2 411	1 939	0,17
67.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	18 525	Polska	1 755	2 214	0,19
68.	LCC - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	462 198	Polska	734	605	0,05
69.	LFP - PLLFP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 198	Polska	5 504	10 363	0,89
70.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	133 050	Polska	3 784	3 712	0,32
71.	LWB - PLLWBG000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	60 382	Polska	5 927	7 507	0,63
72.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 812	Polska	1 193	1 417	0,12
73.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	785 305	Polska	2 695	2 898	0,25
74.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 664	Holandia	157	255	0,02
75.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	12 237	Węgry	3 359	2 949	0,25
76.	MISO - PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	245 533	Polska	1 056	901	0,08
77.	MTEL - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	899 675	Węgry	6 833	5 906	0,51
78.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	461 442	Polska	2 169	2 723	0,23
79.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 689	Polska	991	1 122	0,10
80.	OEGIT - EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	190 724	Estonia	598	1 057	0,09
81.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	745 880	Polska	12 448	11 337	0,97
82.	OPN - PLOPNFL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	63 562	Polska	962	522	0,04
83.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	43 541	Polska	1 628	1 763	0,15
84.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	18 197	Węgry	903	960	0,08
85.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	72 631	Polska	402	741	0,06
86.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	118 107	Polska	4 355	17 893	1,53
87.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	44 187	Polska	956	486	0,04
88.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	189 940	Polska	3 316	3 692	0,32
89.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 202 400	Polska	4 783	4 990	0,43
90.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	773 300	Polska	22 218	28 929	2,48
91.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 073 525	Polska	27 374	37 144	3,18
92.	PLAZ - NL00000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	113 204	Holandia	538	266	0,02
93.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	54 365	Polska	1 262	821	0,07
94.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	23 835	Polska	188	198	0,02
95.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	79 672	Polska	1 890	1 020	0,09
96.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 802 699	Polska	1 886	1 352	0,12

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
97.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	78 657	Polska	26 022	26 271	2,25
98.	QSM - PLQMSK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32 672	Polska	493	319	0,03
99.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	167 093	Polska	1 266	1 222	0,10
100.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	531 639	Polska	1 091	734	0,06
101.	SEL - PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	92 508	Polska	1 407	664	0,06
102.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	91 696	Estonia	932	1 352	0,12
103.	SGR - LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	97 586	Luxemburg	812	391	0,03
104.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	39 080	Polska	1 220	1 258	0,11
105.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 276	Polska	711	1 222	0,10
106.	SNP - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	10 018 765	Rumunia	3 904	3 601	0,31
107.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	745 540	Polska	389	4 421	0,38
108.	SPTT - CZ0009093209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	18 408	Czechy	1 204	1 179	0,10
109.	STP - PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 253	Polska	259	275	0,02
110.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 041	Polska	1 521	1 118	0,10
111.	THYAO - TRATHYA091M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	1 305 913	Turcja	7 557	7 747	0,66
112.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	401 281	Polska	2 824	2 303	0,20
113.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 357 063	Rumunia	1 435	1 233	0,11
114.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 301 559	Polska	11 985	10 518	0,90
115.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	224 292	Turcja	713	770	0,07
116.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	175 510	Polska	1 576	1 536	0,13
117.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	208 192	Turcja	1 110	1 460	0,13
118.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	344 012	Polska	1 455	1 080	0,09
119.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 693	Polska	944	1 508	0,13
120.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 242	Polska	1 316	1 339	0,11
121.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	15 687	Polska	346	443	0,04
						<b>324 689</b>	<b>376 873</b>	<b>32,31</b>

*Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*

#### PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	BOSA - PLBOS0000134	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	47 847	Polska	1 675	1 723	0,15
						<b>1 675</b>	<b>1 723</b>	<b>0,15</b>

*Razem prawa do akcji notowane na aktywnym rynku regulowanym*

#### PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	CEDC PP - US15343RIGHT	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	35 891	USA	0	0	0,00
2.	GTC PP - PLGTC0000110 *)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	263 066	Polska	26	231	0,02
						<b>26</b>	<b>231</b>	<b>0,02</b>

*Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym*

\*) w dniu 4.07.2012 r. KDPPW zarejestrowało prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Globe Trade Centre. Wycenie prawa poboru uwzględniono w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa to prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru.



**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>											
<b>Bony Skarbowe</b>											
1.	BS290812	Nienotowane na rynku aktywnym	Skarb Państwa	Polska	2012-08-29	nie dotyczy	10 000	5 760	68 763	69 360	5,94
2.	BS281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Skarb Państwa	Polska	2012-11-28	nie dotyczy	10 000	1 230	56 263	56 612	4,85
3.	BS191212	Nienotowane na rynku aktywnym	Skarb Państwa	Polska	2012-12-19	nie dotyczy	10 000	3 430	33 503	33 630	2,88
<b>Obligacje</b>											
1.	BGK0213	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGK S.A.	Polska	2013-02-16	zmienne 5,37%	1 000	12 500	12 500	12 748	1,09
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
1.	DS1013	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5,00%	1 000	37 500	38 860	38 942	3,34
2.	REPHUN4,5 01/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Węgry	2014-01-29	stałe 4,50%	1 000	1 820	7 721	7 793	0,67
3.	PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	1 000	26 920	26 599	27 738	2,38
4.	BGSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 6,66%	1 000	7 600	7 600	7 799	0,67
5.	IPS1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGK S.A.	Polska	2014-10-24	stałe 5,75%	1 000	4 000	4 056	4 237	0,36
6.	PS0415	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	73 139	73 328	75 593	6,48
7.	DS1015	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	48 329	49 231	52 751	4,52
8.	PS0416	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000	60 250	59 116	61 451	5,27
9.	IZ0816	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3,00%	1 000	13 350	17 791	17 893	1,53
10.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 5,95%	1 000	7 500	7 500	7 604	0,65
11.	PS1016	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	62 000	62 454	64 122	5,50
12.	HGB_6,75_17/B	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Węgry	2017-02-24	stałe 6,75%	1 000	225 000	1 092	1 063	0,00
13.	DS1017	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	8 944	8 744	9 458	0,81
14.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-29	zmienne 5,96%	100 000	390	38 998	39 389	3,38
15.	HGB_6,75_17/A	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Węgry	2017-11-24	stałe 6,75%	1 000	525 000	7 740	7 792	0,67
16.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	33 500	33 403	36 816	3,16
17.	DS1019	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	49 537	46 765	53 040	4,55
18.	DS1020	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	39 950	37 105	41 912	3,59
19.	DS1021	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	13 800	13 679	14 940	1,28
20.	WS0922	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	41 301	39 954	44 958	3,85
21.	IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	8 500	8 163	8 951	0,76
22.	WS0429	Inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	20 000	19 002	21 068	1,81
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>1 144 840</b>	<b>115 477</b>	<b>121 537</b>	<b>10,42</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>								<b>468 100</b>	<b>466 029</b>	<b>496 128</b>	<b>42,53</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>								<b>13 650</b>	<b>102 761</b>	<b>103 605</b>	<b>8,88</b>
<b>RAZEM DLUŻNE</b>								<b>1 626 590</b>	<b>684 267</b>	<b>721 270</b>	<b>61,83</b>

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Wystandaryzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emiscent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>										
1.	WIU2 Index - PLOGF002451	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG 20	160	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	IGHYCP LX - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY(PLN) Hedged »IC (SICAV)	Luksemburg	610,933	14 637	16 010	1,37
2.	ILEMICH LX - LU0679203304	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund EMD (Local Bd)(PLN) Hd »IC (SICAV)	Luksemburg	789,468	16 180	16 167	1,39
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<b>30 817</b>	<b>32 177</b>	<b>2,76</b>

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

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
		546 780	594 513	630 482	54,04
	- bony skarbowe	5 760	56 263	56 612	4,85
	- obligacje skarbowe	495 020	492 628	523 866	44,91
	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	46 000	45 622	50 004	4,28
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		1 051 820	23 156	23 248	2,00
	- obligacje skarbowe	1 051 820	23 156	23 248	2,00

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	5 571	0,48
2.	KGHM	41 309	3,54

**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.	DS1017	1 590	0,14
2.	BS191212	4 750	0,41
3.	DS1019	18 174	1,56
4.	DS1020	29 533	2,53
5.	PS0414	7 014	0,60
6.	PS1016	11 635	1,00

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

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Krajowości Funduszy  
  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>1 166 500</b>	<b>1 244 015</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 367	27 260
2. Należności	4 859	42 860
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	996 261	1 059 580
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>617 665</i>	<i>717 548</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	136 013	114 315
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>103 605</i>	<i>67 458</i>
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>20 717</b>	<b>44 914</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>1 145 783</b>	<b>1 199 101</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>491 252</b>	<b>610 055</b>
1. Kapitał wpłacony	10 998 343	10 819 131
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 507 091	-10 209 076
V. Dochody zatrzymane	<b>577 374</b>	<b>565 602</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	174 553	161 440
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	402 821	404 162
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>77 157</b>	<b>23 444</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V-/-VI)	<b>1 145 783</b>	<b>1 199 101</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	5 212 409,436079	5 774 834,670424
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	4 146 429,071412	4 660 129,838735
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	25 423,138161	114 559,794921
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	12 431,261250	13 263,277149
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	296 446,944465	275 107,737573
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	33 149,232079	36 939,929062
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	107 277,888844	108 599,873043
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	73 226,407003	75 038,736554
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	518 025,492865	491 195,483387
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>217,16</b>	<b>205,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>217,16</b>	<b>205,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>217,16</b>	<b>205,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>244,68</b>	<b>230,25</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>217,16</b>	<b>205,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>217,16</b>	<b>205,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>217,16</b>	<b>205,72</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>228,20</b>	<b>214,58</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	26 781	63 590	30 048
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 287	16 405	5 549
2. Przychody odsetkowe	20 489	46 571	24 289
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	597	201
5. Pozostałe	5	17	9
II. Koszty funduszu	13 668	35 444	19 350
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 437	35 281	19 229
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	124	32	30
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	14	-	-
13. Pozostałe	93	131	91
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 668	35 444	19 350
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	13 113	28 146	10 698
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	52 372	-135 943	19 680
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 341	1 186	10 377
z tytułu różnic kursowych	859	1 132	85
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	53 713	-137 129	9 303
z tytułu różnic kursowych	745	-449	609
VII. Wynik z operacji	65 485	-107 797	30 378
Wynik z operacji w podziale na kategorię jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	12,30	-19,12	4,04
P	12,30	-19,12	4,04
S	12,30	-19,12	4,04
E	13,86	-15,78	5,54
F	12,30	-19,12	4,04
I	12,30	-19,12	4,04
K	12,30	-19,12	4,04
T	14,04	-15,70	5,57

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012	01.01.2011
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 199 101	1 672 535
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	65 485	-107 797
a) przychody z lokat netto,	13 113	28 146
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 341	1 186
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	53 713	-137 129
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	65 485	-107 797
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:	-118 803	-365 637
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	179 212	783 034
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	298 015	1 148 671
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-53 318	-473 434
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 145 783	1 199 101
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 186 488	1 503 143
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-562 425,234345	-1 728 728,953496
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	836 431,641454	3 578 406,098766
- jednostka A	743 955,288051	3 261 462,794736
- jednostka P	7 428,521988	142 973,521532
- jednostka S	1 312,303262	2 973,719673
- jednostka E	31 082,336112	56 845,125401
- jednostka F	2 217,337565	5 824,772003
- jednostka I	8 521,189271	23 681,545351
- jednostka K	4 127,368004	10 373,587477
- jednostka T	37 787,277201	74 271,032393
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 398 856,875799	5 307 135,052262
- jednostka A	1 257 656,055374	4 904 892,822618
- jednostka P	96 565,178748	312 092,331076
- jednostka S	2 144,319161	10 501,198280
- jednostka E	9 743,129220	42 185,515761
- jednostka F	6 008,054548	9 640,337376
- jednostka I	9 843,173470	10 611,310715
- jednostka K	5 939,697555	7 158,028072
- jednostka T	10 957,267723	10 053,508364
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-562 425,234345	-1 728 728,953496
- jednostka A	-513 700,767323	-1 643 430,027882
- jednostka P	-80 136,656760	-169 118,809544
- jednostka S	-832,015899	-7 527,478607
- jednostka E	21 339,206892	14 659,609640
- jednostka F	-3 790,696983	-3 815,565373
- jednostka I	-1 321,984199	13 070,234636
- jednostka K	-1 812,329551	3 215,559405
- jednostka T	26 830,009478	64 217,524229
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w ym:	5 212 409,436079	5 774 834,670424
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	58 108 100,578203	57 271 668,936749
- jednostka A	55 189 416,595798	54 445 461,307747
- jednostka P	1 043 339,801237	1 035 931,279249
- jednostka S	279 081,160607	277 768,837345
- jednostka E	680 948,521991	649 866,185879
- jednostka F	37 660,816068	55 443,458503
- jednostka I	163 296,628483	154 775,439212
- jednostka K	137 984,154609	133 856,786605
- jednostka T	536 332,899410	518 565,622209
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	52 895 691,142124	51 496 834,266325
- jednostka A	51 042 987,524386	49 785 331,409012
- jednostka P	1 017 936,663076	921 371,484328
- jednostka S	266 649,899357	264 505,580196
- jednostka E	384 501,577526	374 738,448306
- jednostka F	24 511,583989	18 503,529441
- jednostka I	36 018,739639	46 175,566169
- jednostka K	64 737,747606	58 818,050051
- jednostka T	38 327,406545	27 370,138822

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	5 212 409,436079	5 774 834,670424
- jednostka A	4 146 429,071412	4 660 129,838735
- jednostka P	25 423,138161	114 559,794921
- jednostka S	12 431,261250	13 263,277149
- jednostka E	296 446,944465	275 107,737573
- jednostka F	33 149,232079	36 939,929062
- jednostka I	107 277,888844	108 599,873043
- jednostka K	73 236,407003	75 038,736554
- jednostka T	518 025,492865	491 195,483387

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,F, I i K	205,72	221,73
- jednostka E	230,25	244,84
- jednostka T	214,58	228,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,F, I i K	217,16	205,72
- jednostka E	244,68	230,25
- jednostka T	228,20	214,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)		
- jednostka A,P,S,F, I i K	11,18%	-7,22%
- jednostka E	12,60%	-5,96%
- jednostka T	12,76%	-5,93%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,F, I i K	205,24	204,50
w dniu	2012-01-09	2011-12-19
- jednostka E	229,79	228,06
w dniu	2012-01-09	2011-09-23
- jednostka T	214,16	212,53
w dniu	2012-01-09	2011-09-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,F, I i K	217,93	226,96
w dniu	2012-03-15	2011-07-07
- jednostka E	244,68	252,36
w dniu	2012-06-30	2011-07-07
- jednostka T	228,20	235,15
w dniu	2012-06-30	2011-07-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A,P,S,F, I i K	217,15	205,72
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- jednostka E	244,67	230,23
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- jednostka T	228,18	214,56
w dniu	2012-06-29	2011-12-30

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>2,32%</b>	<b>2,36%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,28%	2,35%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. 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 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 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, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 subrejstru 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.

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
    - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
    - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
    - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
  3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
  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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
    - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną: najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
    - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 usług, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
    - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.



6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 dniarozpoczęcia 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 z dnia pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc przecinka 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 nie będące 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 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 XRRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
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 powiązaniymi 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 wyceniane są lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	1 859	4 887
Z tytułu instrumentów pochodnych	45	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	478	37 971
Z tytułu dywidendy	1 939	-
Z tytułu odsetek	3	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapisy na akcje GTC	535	-
	<b>4 859</b>	<b>42 860</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	15 720	2 897
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	61	117
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	273	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 236	39 166
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:	2 427	2 670
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 100	2 386
	<b>20 717</b>	<b>44 914</b>

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	29 335	29 335	26 656	26 656
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	1	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3	13	79	348
ING Bank Śląski S.A. / HUF	21	0	87	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	4	3	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	5	10	143	255
ING Bank Śląski S.A. / USD	2	6	-	-
		29 367		27 260

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

	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość
		w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	20 656	20 656
	EUR	105	442
	USD	7	24
	RON	127	123
	TRY	43	78
	CZK	82	14
	HUF	25 060	363
			21 700

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 3,53 roku

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 51,19% a bony skarbowe 4,85% 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.

W portfelu Subfunduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 3M i WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 5,79% 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 10,07% aktywów. Obligacje podporządkowane banku PKO BP są obligacjami niezabezpieczonymi. PKO BP ma nadane przez agencje ratingowe następujące ratingi: Moody's rating długookresowy dla waluty lokalnej na poziomie A2 perspektywa stabilna, Standard&Poor's rating długookresowy dla waluty lokalnej na poziomie A-pi, natomiast agencja ratingowa Fitch Ratings w sierpniu 2011 r. podtrzymała przyznaną w 1996 r. ocenę wsparcia dla Banku na poziomie 2. Posiadane emisje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Subfunduszu znajdują się również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą stabilną; rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jedyne banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. 4 czerwca 2012 roku agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną i ocena krótkoterminowa F3.

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 2,52% 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. lir tureckich, 3 tys. euro, 1 tys. koron czeskich oraz 21 tys. forintów węgierskich, 4 tys. lej rumuńskich oraz 2 tys. dolarów, które stanowiły łącznie 0,03% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 6,17% wartości aktywów.

**NOTA 6****INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na GPW 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 Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Effektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	3 525 tys. zł (160 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/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	21/09/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21/09/2012

#### 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:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 CZK	0 PLN	1 CZK	0 PLN
3 EUR	13 PLN	79 EUR	348 PLN
21 HUF	0 PLN	87 HUF	1 PLN
4 RON	3 PLN	- RON	- PLN
5 TRY	10 PLN	143 TRY	255 PLN
2 USD	6 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:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 820 EUR	16 274 PLN	636 EUR	2 811 PLN
10 417 TRY	19 432 PLN	- TRY	- PLN
7 830 CZK	1 303 PLN	25 905 CZK	4 432 PLN
1 709 465 HUF	25 270 PLN	675 897 HUF	9 595 PLN
5 044 RON	4 834 PLN	- RON	- PLN
1 296 USD	4 393 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	2 028 TRY	3 617 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
22 EUR	93 PLN	- EUR	- PLN
261 RON	250 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 041 230 HUF	15 394 PLN	- HUF	- 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)

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	490	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	177	617	27
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	627	57	88
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	47	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	8	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	411
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	471	-	295
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	30	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	58	2	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	231	-	-

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-30
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-32	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-375	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-6	-9	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-39	-67	-97
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>859</i>	<i>1 132</i>	<i>85</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>745</i>	<i>-449</i>	<i>609</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1664  
 kurs EUR (euro) - 4,2613  
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4784  
 kurs TRY (lira turecka) - 1,8655  
 kurs RON (lej rumuński) - 0,9585  
 kurs USD (dolar amerykański) - 3,3885

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-9 203	-16 563	15 074
prawa poboru	-	238	171
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-542	-	-
bony skarbowe	-21	7	3
obligacje	9 045	18 052	-4 212
poходne	-620	-548	-659
<b>Razem</b>	<b>-1 341</b>	<b>1 186</b>	<b>10 377</b>

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	35 918	-128 975	-3 256
prawa poboru	205	-	-
prawa do akcji	36	-26	-38
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 475	-3 115	-
obligacje	13 079	-5 013	12 597
<b>Razem</b>	<b>53 713</b>	<b>-137 129</b>	<b>9 303</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 CZĘŚCIZMIENNEJ)

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 danj 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	2,50
<i>kategoria I</i>	2,50	2,50
<i>kategoria K</i>	2,50	2,50
<i>kategoria E</i>	1,50	1,15
<i>kategoria T</i>	1,00	1,00

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 145 783	1 199 101	1 672 535
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	217,16	205,72	221,73
jednostki kategorii E	244,68	230,25	244,84
jednostki kategorii T	228,20	214,58	228,11

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
Departament Operacji Usług Powierniczych  
  
Sławomir Lisowski

SAWIENIA DOKUMENTA  
Departament Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo



Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niestabnym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING SFIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Zrównoważony („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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającym zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

## ING Subfundusz Zrównoważony

(powstał z przekształcenia ING FIO Zrównoważonego w nowy subfundusz ING Parasol FIO w dniu 14 kwietnia 2010 r.)

**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) 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 30 czerwca 2012 r. o wartości 570.619 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 576.848 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 35.434 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.674 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

*Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

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 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 trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

## 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).

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

1. 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% aktywów.
  2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
  3. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity deozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% aktywów.
  4. zagraniczne akcje - do 30% aktywów
  5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% aktywów
  6. listy zastawne - do 20% aktywów
  7. depozyty - do 20% aktywów
  8. 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.
  9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% 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).  
Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 50%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

## Organ Funduszu

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

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

#### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

#### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

#### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia 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, 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

*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 jednostki 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 28 października 2011 r., Subfundusz może również zbywać jednostki uczestnictwa kategorii T.

*Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2012 r.):*

- 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska



## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	273 506	316 996	54,21	276 008	287 981	48,26
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 410	1 450	0,25	57	67	0,01
Prawa poboru	22	195	0,03	0	0	0,00
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	229 340	241 172	41,25	260 225	267 595	44,84
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	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	10 346	10 806	1,85	16 778	15 731	2,64
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>514 624</b>	<b>570 619</b>	<b>97,59</b>	<b>553 068</b>	<b>571 374</b>	<b>95,75</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

\*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - 101a 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 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	134 463	Polska	1 416	1 237	0,21
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	60 776	Polska	1 528	2 966	0,51
3.	ACS - SK11200092230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 067	Słowacja	576	527	0,09
4.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	134 001	Turcja	866	837	0,14
5.	AGO - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	69 769	Polska	904	731	0,13
6.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	20 839	Cypr	168	163	0,03
7.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	66 692	Polska	1 340	1 647	0,28
8.	AST - PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	91 652	Polska	0	145	0,02
9.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	69 298	Holandia	3 834	3 707	0,63
10.	ASYAB - TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	194 122	Turcja	618	655	0,11
11.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	144 860	Polska	999	840	0,14
12.	ATG - PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	235 894	Polska	771	295	0,05
13.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	260 576	Polska	2 704	1 816	0,31
14.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	53 501	Jersey	833	843	0,14
15.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	67 746	Polska	2 027	2 574	0,44
16.	AVGR - US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	109 630	USA	2 854	3 696	0,63
17.	BBD - PLNFH1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 428 751	Polska	510	414	0,07
18.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 028	Polska	1 898	1 643	0,28
19.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	31 178	Polska	2 377	2 519	0,43
20.	BIO - PLBICHTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 827 805	Polska	696	548	0,09
21.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 083	Polska	2 876	8 041	1,38
22.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	41 239	Polska	3 054	3 365	0,58
23.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	31 224	Polska	2 257	3 029	0,52
24.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 699	Polska	1 217	1 988	0,34
25.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	44 164	Holandia	1 174	1 237	0,21
26.	CEDC - US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 195	USA	756	278	0,05
27.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	67 519	Polska	1 246	1 400	0,24
28.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	39 560	Turcja	623	617	0,11
29.	CLE - LU00646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19 320	Luxemburg	484	332	0,06
30.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 644	Polska	293	307	0,05
31.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	358	Polska	22	23	0,00
32.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	172 723	Polska	362	340	0,06
33.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	117 667	Polska	1 885	1 718	0,29
34.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19 917	Polska	776	542	0,09
35.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	59 487	Holandia	4 231	4 580	0,78
36.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	36 276	Austria	2 612	2 310	0,40
37.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	326 692	Polska	1 067	1 183	0,20
38.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	87 721	Polska	801	750	0,13
39.	EMF - PLNF1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 955	Polska	636	723	0,12
40.	EMK - PLERMKE00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	73 030	Polska	400	66	0,01
41.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 603	Polska	629	687	0,12
42.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	206 917	Polska	3 672	3 284	0,56
43.	FEG - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	9 432	Holandia	152	145	0,02
44.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	38 930	Polska	431	307	0,05
45.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	55 200	Polska	788	662	0,11
46.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	126 741	Turcja	1 478	1 679	0,29

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
47.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 885 583	Polska	3 699	3 375	0,58
48.	GNT - PLGANNT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19 050	Polska	377	116	0,02
49.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	40 553	Polska	1 865	1 549	0,26
50.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	167 676	Polska	1 012	1 068	0,18
51.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	476 160	Polska	750	829	0,14
52.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	73 673	Turcja	1 561	1 945	0,33
53.	HRS - PLZRWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 566 591	Polska	947	392	0,07
54.	IJA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	183 466	Austria	2 009	1 958	0,33
55.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	29 616	Luxemburg	368	311	0,05
56.	IPL - PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	17 828	Polska	357	524	0,09
57.	ISCTR - TRAISSCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	248 381	Turcja	1 949	2 224	0,38
58.	IZS - PLJZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	99 243	Polska	642	890	0,15
59.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	67 788	Polska	8 920	6 779	1,16
60.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 279	Polska	314	112	0,02
61.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	23 175	Luxemburg	378	1 413	0,24
62.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	192 969	Polska	14 004	27 981	4,79
63.	KGK - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	12 237	Polska	1 055	884	0,15
64.	KRB - PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	147 938	Polska	2 058	1 990	0,34
65.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 460	Luxemburg	623	508	0,09
66.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	46 271	Polska	2 414	1 629	0,28
67.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	15 638	Polska	1 508	1 869	0,32
68.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	389 409	Polska	619	510	0,09
69.	LFP - PLLLFT000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 692	Polska	4 766	8 723	1,40
70.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	111 928	Polska	3 184	3 123	0,53
71.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	51 087	Polska	5 078	6 233	1,07
72.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	25 022	Polska	967	1 151	0,20
73.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	660 775	Polska	2 290	2 438	0,42
74.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 494	Holandia	132	214	0,04
75.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	10 421	Węgry	2 867	2 511	0,43
76.	MSO - PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	210 635	Polska	913	773	0,13
77.	MTEL - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	756 895	Węgry	5 748	4 968	0,85
78.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	388 343	Polska	1 841	2 291	0,39
79.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 513	Polska	841	944	0,16
80.	OEGIT - EE310084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	164 580	Estonia	521	912	0,16
81.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	627 450	Polska	10 728	9 537	1,63
82.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	53 657	Polska	813	441	0,08
83.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	36 805	Polska	1 385	1 490	0,25
84.	OTP - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	15 311	Węgry	760	808	0,14
85.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	57 335	Polska	318	585	0,10
86.	PEO - PLPEKA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	99 374	Polska	3 665	15 055	2,57
87.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	37 203	Polska	803	409	0,07
88.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	159 799	Polska	2 790	3 107	0,53
89.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 011 507	Polska	4 024	4 198	0,72
90.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	650 756	Polska	18 824	24 345	4,16
91.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	903 089	Polska	22 871	31 247	5,34
92.	PLAZ - NL0000068672	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	89 442	Holandia	425	210	0,04
93.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	44 860	Polska	1 136	677	0,12
94.	PRE - PLPRES00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	20 063	Polska	158	166	0,03

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
95.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	62 920	Polska	1 511	805	0,14
96.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 516 278	Polska	1 587	1 137	0,19
97.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	66 170	Polska	21 976	22 101	3,78
98.	QSM - PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 476	Polska	415	268	0,05
99.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	140 588	Polska	1 065	1 028	0,18
100.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	459 177	Polska	944	634	0,11
101.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	72 327	Polska	1 100	519	0,09
102.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	90 588	Estonia	917	1 336	0,23
103.	SGR - LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	82 211	Luxemburg	684	330	0,06
104.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	35 215	Polska	1 171	1 134	0,19
105.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	49 994	Polska	509	894	0,15
106.	SNP - ROSNFPACNR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	8 428 191	Rumunia	3 284	3 029	0,52
107.	SNS - PLDWOR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	627 105	Polska	331	3 719	0,64
108.	SPTT - CZ0009093209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	15 510	Czechy	1 014	994	0,17
109.	STF - PLSTLDF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 676	Polska	218	231	0,04
110.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 995	Polska	1 263	924	0,16
111.	THYAO - TRATHYAO9IM5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	1 098 453	Turcja	6 356	6 516	1,11
112.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	337 832	Polska	2 513	1 939	0,33
113.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 141 642	Rumunia	1 207	1 037	0,18
114.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 936 033	Polska	10 150	8 848	1,51
115.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	188 714,125	Turcja	600	648	0,11
116.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	147 674	Polska	1 326	1 292	0,22
117.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Istambul	175 181	Turcja	934	1 229	0,21
118.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	263 606	Polska	1 109	828	0,14
119.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 265	Polska	803	1 268	0,22
120.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 140	Polska	1 109	1 126	0,19
121.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 243	Polska	292	374	0,06
						<b>273 506</b>	<b>316 996</b>	<b>54,21</b>

**Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	BOSA - PLBOS0000134	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	40 292	Polska	1 410	1 450	0,25
						<b>1 410</b>	<b>1 450</b>	<b>0,25</b>

**Razem prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku regulowanym**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	CEDC PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	30 195	USA	0	0	0,00
2.	GTC PP-PLGTC0000110 *)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	221 466	Polska	22	195	0,03
						<b>22</b>	<b>195</b>	<b>0,03</b>

**Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym**

\*W dniu 4.07.2012 r. KDPW zarejestrowało prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Globe Trade Centre. W wycenie prawa poboru uwzględniono wartość godziwą akcji, na które opiewa to prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru;

**DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>												
<b>Bony Skarbowe</b>												
1.	BS290812	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-08-29	nie dotyczy	10 000	470	4 630	4 665	0,80
2.	BS281112	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-11-28	nie dotyczy	10 000	1 050	10 261	10 295	1,76
3.	BS191212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-12-19	nie dotyczy	10 000	375	3 628	3 672	0,63
<b>Obligacje</b>												
1.	BGK0213	Aktywny rynek - rynek regulowany	Catalyst	BGK S.A.	Polska	2013-02-16	zmienne 5,37%	1 000	4 000	4 000	4 079	0,70
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5,00%	1 000	12 500	12 953	12 981	2,22
2.	REPHUN4_5 01/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2014-01-29	stałe 4,50%	1 000	620	2 630	2 655	0,45
3.	PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	1 000	9 750	9 736	10 047	1,71
4.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BOS S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 6,66%	1 000	2 600	2 600	2 668	0,46
5.	PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	25 000	24 961	25 839	4,42
6.	DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	16 100	16 487	17 573	3,01
7.	PS0416	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000	20 331	19 947	20 736	3,55
8.	IZ0816	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3,00%	1 000	4 450	5 930	5 964	1,02
9.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2016-10-05	zmienne 5,95%	1 000	2 600	2 600	2 636	0,45
10.	PS1016	Inny aktywny rynek	BondSpot	BGK S.A.	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	21 050	21 203	21 770	3,72
11.	HGB_6.75_170B	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	2017-03-24	stałe 6,75%	1 000	174 000	7 550	2 539	0,43
12.	DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	2 910	2 771	3 077	0,53
13.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-29	zmienne 5,96%	100 000	130	13 000	13 130	2,25
14.	HGB_6.75_17/A	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2017-11-24	stałe 6,75%	1 000	174 000	2 565	2 584	0,44
15.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	11 500	11 472	12 638	2,16
16.	DS1019	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	16 399	15 944	17 559	3,00
17.	DS1020	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	13 350	12 375	14 006	2,40
18.	DS1021	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	4 700	4 663	5 088	0,87
19.	WS0922	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	13 650	12 953	14 859	2,54
20.	IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 000	2 881	3 159	0,54
21.	WS0429	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	6 600	6 600	6 953	1,19
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>379 470</b>	<b>38 434</b>	<b>40 369</b>	<b>6,89</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>157 040</b>	<b>156 787</b>	<b>166 405</b>	<b>28,47</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>4 625</b>	<b>34 119</b>	<b>34 398</b>	<b>5,89</b>
<b>RAZEM DLUŻNE</b>									<b>541 135</b>	<b>229 340</b>	<b>241 172</b>	<b>41,25</b>

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %		
<b>Kontrakty terminowe</b>												
1.	WIU2 Indeks -PL0GF0002451	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG20	423	0	0	0,00		
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>RAZEM DLUŻNE</b>									<b>4 625</b>	<b>34 119</b>	<b>34 398</b>	<b>5,89</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 ceny nabycia 30.06.2012	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Bony Skarbowe</b>												
1.	BS290812	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-08-29	nie dotyczy	10 000	1 895	18 519	22 711	3,89
2.	BS281112	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-11-28	nie dotyczy	10 000	1 050	10 261	10 295	0,80
3.	BS191212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-12-19	nie dotyczy	10 000	375	3 628	3 672	1,76
<b>Obligacje</b>												
1.	BGK0213	Aktywny rynek - rynek regulowany	Catalyst	BGK S.A.	Polska	2013-02-16	zmiennie 5,37%	1 000	4 000	4 000	4 079	0,70
<b>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje</b>												
1.	DS1013	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5,00%	1 000	12 500	12 953	12 981	2,22
2.	REPHUNA_5 01/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2014-01-29	stałe 4,50%	1 000	620	2 630	2 655	0,45
3.	PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	1 000	9 750	9 736	10 047	1,71
4.	BOSP041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmiennie 6,66%	1 000	2 600	2 600	2 668	0,46
5.	PS0415	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	25 000	24 961	25 839	4,42
6.	DS1015	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	16 100	16 487	17 575	3,01
7.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000	20 331	19 947	20 736	3,55
8.	IZ0816	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3,00%	1 000	4 450	5 930	5 964	1,02
9.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmiennie 5,95%	1 000	2 600	2 600	2 636	0,45
10.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	21 050	21 203	21 770	3,72
11.	HGB_6,75_17/03	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	2017-07-24	stałe 6,75%	1 000	174 000	2 550	2 539	0,43
12.	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	2 910	2 771	3 077	0,53
13.	PKOBF301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-29	zmiennie 5,96%	100 000	130	13 000	13 130	2,25
14.	HGB_6,75_17/A	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2017-11-24	stałe 6,75%	1 000	174 000	2 565	2 584	0,44
15.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	11 500	11 472	12 638	2,16
16.	DS1019	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	16 399	15 944	17 559	3,00
17.	DS1020	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	13 350	12 375	14 006	2,40
18.	DS1021	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	4 700	4 663	5 088	0,87
19.	WS0922	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	13 650	12 953	14 859	2,54
20.	IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 000	2 881	3 159	0,54
21.	WS0429	Inny aktywny rynek	Bond Spot Ceto	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	6 600	6 600	6 953	1,19
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>379 470</b>	<b>38 434</b>	<b>40 369</b>	<b>6,89</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</b>									<b>157 040</b>	<b>156 787</b>	<b>166 405</b>	<b>28,47</b>
<b>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku</b>									<b>4 625</b>	<b>34 119</b>	<b>34 398</b>	<b>5,89</b>
<b>RAZEM DLUŻNE</b>									<b>541 135</b>	<b>229 340</b>	<b>241 172</b>	<b>41,25</b>

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>									
1.	WIUZ Index - PLOGF0002451	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG20	0	0	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>0,00</b>

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba tytułów uczestnictwa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	IGHYICP LX - LU0546922856	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) Hedged »IC	Luksemburg	206,197	4 940	5 404	0,92
2.	ILEMICH LX - LU0679203504	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane	ING (L) Renta Fund EMD (Local Bd)(PLN) Hd »IC	Luksemburg	263,808	5 406	5 402	0,92
<b>Razem tytuły uczestnictwa nieotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>10 346</b>	<b>10 806</b>	<b>1,85</b>

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

1.	Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
			183 185	199 395	210 881	36,07
	- bony skarbowe		1 895	18 519	18 632	3,19
	- obligacje skarbowe		166 790	166 523	176 452	30,18
	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		14 500	14 353	15 797	2,70
	2. Papier wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)		348 620	7 745	7 778	1,32
	- obligacje skarbowe		348 620	7 745	7 778	1,32

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	4 730	0,81
2.	KGHM	34 760	5,95

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.	BS191212	1 616	0,28
2.	DS1017	1 586	0,27
3.	DS1020	10 911	1,87
4.	PS0414	3 091	0,53
5.	PS0415	15 503	2,65
6.	PS1016	3 878	0,66
7.	WS0922	10 886	1,86

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>584 706</b>	<b>596 711</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 021	8 614
2. Należności	4 066	16 723
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	536 221	533 091
<i> dłużne papiery wartościowe</i>	<i>206 774</i>	<i>245 110</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 398	38 283
<i> dłużne papiery wartościowe</i>	<i>34 398</i>	<i>22 485</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>7 858</b>	<b>17 189</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>576 848</b>	<b>579 522</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>371 258</b>	<b>409 366</b>
1. Kapitał wpłacony	4 647 122	4 559 472
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 275 864	-4 150 106
V. Dochody zatrzymane	<b>153 853</b>	<b>156 103</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 879	-21 156
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	170 732	177 259
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>51 737</b>	<b>14 053</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	<b>576 848</b>	<b>579 522</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 304 481,572932	2 471 374,386193
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 792 055,616905	1 972 082,357062
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	7 535,594230	18 185,269623
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	12 423,178910	14 081,100656
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	356 224,386456	331 155,928579
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	15 553,381645	14 979,772185
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	77 505,691751	78 597,415334
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	41 717,009231	42 292,542754
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 466,713804	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>241,77</b>	<b>227,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>241,77</b>	<b>227,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>241,77</b>	<b>227,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>297,04</b>	<b>277,56</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>241,77</b>	<b>227,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>241,77</b>	<b>227,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>241,77</b>	<b>227,83</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>243,67</b>	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	12 299	28 233	12 056
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 304	12 500	4 218
2. Przychody odsetkowe	6 918	15 261	7 572
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	75	467	264
5. Pozostałe	2	5	2
II. Koszty funduszu	8 022	20 688	11 487
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 916	20 587	11 318
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	0
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	0
8. Usługi prawne	-	-	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	0
10. Koszty odsetkowe	34	9	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	103
13. Pozostałe	72	92	66
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 022	20 688	11 487
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 277	7 545	569
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 157	-107 797	12 626
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 527	1 113	14 286
z tytułu różnic kursowych	376	837	79
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	37 684	-108 910	-1 660
z tytułu różnic kursowych	693	128	492
VII. Wynik z operacji	35 434	-100 252	13 195

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

A	15,04	-41,14	4,21
P	15,04	-41,14	4,21
S	15,04	-41,14	4,21
E	17,25	-36,84	6,40
F	15,04	-41,14	4,21
I	15,04	-41,14	4,21
K	15,04	-41,14	4,21
T *)	2,20	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	579 522	821 402
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	35 434	-100 252
a) przychody z lokat netto,	4 277	7 545
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-6 527	1 113
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	37 684	-108 910
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	35 434	-100 252
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)	-38 108	-141 628
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	87 650	280 925
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionyci j.u.)	125 758	422 553
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-2 674	-241 880
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	576 848	579 522
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	587 948	739 113
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-166 892,813261	-589 553,535132
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	361 630,320853	1 096 045,092773
- jednostka A	313 546,900162	977 442,213529
- jednostka P	2 700,988007	24 596,666764
- jednostka S	821,980471	2 902,769966
- jednostka E	34 171,406916	65 081,641780
- jednostka F	1 375,722612	2 594,847569
- jednostka I	5 347,266523	17 539,873753
- jednostka K	2 192,164014	5 887,079412
- jednostka T	1 473,892148	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	528 523,134114	1 685 598,627905
- jednostka A	493 573,640319	1 566 793,228338
- jednostka P	13 350,663100	50 116,380130
- jednostka S	2 479,902217	9 889,462252
- jednostka E	9 102,949039	45 016,367378
- jednostka F	802,113152	3 410,876887
- jednostka I	6 438,990106	6 208,385496
- jednostka K	2 767,697537	3 831,927424
- jednostka T	7,178344	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-166 892,813261	-589 553,535132
- jednostka A	-180 026,740157	-589 353,014809
- jednostka P	-10 649,675393	-25 849,715366
- jednostka S	-1 657,921746	-6 986,692286
- jednostka E	25 068,457877	20 065,274402
- jednostka F	573,609460	-816,029318
- jednostka I	-1 091,723583	11 331,488257
- jednostka K	-575,533523	2 055,151988
- jednostka T	1 466,713804	0,000000
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 304 481,572932	2 471 374,386193
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	20 297 518,085573	19 935 887,764722
- jednostka A	19 230 154,524439	18 916 607,624277
- jednostka P	362 715,518064	360 014,530057
- jednostka S	65 660,043993	64 838,063522
- jednostka E	442 217,753577	408 046,346661
- jednostka F	22 918,309101	21 542,586489
- jednostka I	109 322,851363	103 975,584840
- jednostka K	63 055,192890	60 863,028876
- jednostka T	1 473,892148	0,000000
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	17 993 036,512643	17 464 513,378529
- jednostka A	17 438 098,907534	16 944 525,267215
- jednostka P	355 179,923834	341 829,260434
- jednostka S	53 236,865083	50 756,962866
- jednostka E	85 993,367121	76 890,418082
- jednostka F	7 364,927456	6 562,814304
- jednostka I	31 817,159612	25 378,169506
- jednostka K	21 338,183659	18 570,486122
- jednostka T	7,178344	0,000000

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 304 481,572932	2 471 374,386193
- jednostka A	1 792 055,616905	1 972 082,357062
- jednostka P	7 535,594230	18 185,269623
- jednostka S	12 423,178910	14 081,100656
- jednostka E	356 224,386456	331 155,928579
- jednostka F	13 551,381643	14 979,772185
- jednostka I	77 505,691751	78 597,415334
- jednostka K	41 717,009231	42 292,542754
- jednostka T	1 466,713804	0,000000

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

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	227,83	263,03
- jednostka E	277,56	315,35
- jednostka T (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2012 r.)	241,51	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	241,77	227,83
- jednostka E	297,04	277,56
- jednostka T	243,67	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)		
- jednostka A, P, S, F, I i K	12,30%	-13,38%
- jednostka E	14,11%	-11,98%
- jednostka T	2,18%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, F, I i K	226,74	225,75
w dniu	2012-01-09	2011-12-19
- jednostka E	276,35	274,88
w dniu	2012-01-09	2012-12-19
- jednostka T	228,54	-
w dniu	2012-06-05	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu		
- jednostka A, P, S, F, I i K	246,33	272,33
w dniu	2012-03-15	2011-04-07
- jednostka E	301,14	327,89
w dniu	2012-03-15	2011-04-07
- jednostka T	246,88	-
w dniu	2012-03-15	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, F, I i K	241,78	227,83
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- jednostka E	297,03	277,55
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- jednostka T	243,66	-
w dniu	2012-06-29	-

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

	2,74%	2,80%
	2,71%	2,79%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,71%	2,79%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 równązeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. 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) 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 Subfunduszen pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę 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 zobowiązań 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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 subrejestru 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.

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu
- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, się licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
  - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – 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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 z dnia pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc przecinka 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 – sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych siołek 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 wymiaru 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 Fundusz,
  - 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 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, kolejnym 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 wycenieni się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	1 564	4 132
Z tytułu instrumentów pochodnych	118	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	301	12 591
Z tytułu dywidendy	1 633	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapisy na akcje GTC	449	-
	<b>4 066</b>	<b>16 723</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	5 501	2 401
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	68
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	49	102
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	997	13 119
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:	1 311	1 499
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 247	1 390
	<b>7 858</b>	<b>17 189</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	9 982	9 983	8 090	8 090
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	4	121	215
ING Bank Śląski S.A. / HUF	52	1	2	0
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	1	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	24	70	309
ING Bank Śląski S.A. / USD	2	6	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	2	3	-	-
	<b>10 021</b>		<b>8 614</b>	

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	9 215	9 215
	CZK	69	12
	USD	7	23
	RON	109	106
	HUF	12 489	181
	EUR	39	162
	TRY	36	66
			9 765

### 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 3,49 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 34,21% a bony skarbowe 3,20% 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 3,86% wartości aktywów (papiery komercyjne). W portfelu Subfunduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 3M i 6M.

#### 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 6,56% wartości aktywów Subfunduszu. Obligacje podporządkowane banku PKO BP są obligacjami niezabezpieczonymi. PKO BP ma nadane przez agencje ratingowe następujące ratingi: Moody's rating długookresowy dla waluty lokalnej na poziomie A2 perspektywa stabilna, Standard&Poor's rating długookresowy dla waluty lokalnej na poziomie A-pi, natomiast agencja ratingowa Fitch Ratings w sierpniu 2011 r. podtrzymała przyznaną w 1996 r. ocenę wsparcia dla Banku na poziomie 2. Posiadane emicje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Subfunduszu znajdują się również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą stabilną; rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jednego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi, 4 czerwca 2012 roku agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną i ocena krótkoterminowa F3.

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 1,71% 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 rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowało się 1 tys. koron czeskich, 2 tys. lir tureckich, 52 tys. forintów węgierskich oraz 6 tys. euro, 2 tys. dolarów amerykańskich, 3 tys. lej rumuńskich, które stanowiły łącznie 0,01% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 8,31% wartości aktywów.

### NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w standaryzowane 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 Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	9.319 tys. zł (423 kontrakty)
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 pochodnego	21/09/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21/09/2012



**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 RÓŻNICE KURSOWE**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 CZK	0 PLN	1 CZK	0 PLN
6 EUR	24 PLN	70 EUR	309 PLN
52 HUF	1 PLN	2 HUF	0 PLN
3 RON	3 PLN	- RON	- PLN
2 TRY	4 PLN	121 TRY	215 PLN
2 USD	6 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:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 844 CZK	1 139 PLN	21 345 CZK	3 652 PLN
2 350 EUR	10 014 PLN	581 EUR	2 567 PLN
906 895 HUF	13 410 PLN	571 997 HUF	8 120 PLN
4 243 RON	4 067 PLN	- RON	- PLN
8 765 TRY	16 350 PLN	- TRY	- PLN
1 091 USD	3 696 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	1 710 TRY	3 050 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
19 EUR	80 PLN	- EUR	- PLN
219 RON	210 PLN	- RON	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
345 093 HUF	5 102 PLN	- HUF	- 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)**

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	374	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	35	471	31
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	295	41	69
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	35	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	7	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	175	307
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	14	193	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	418	-	238
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	25	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	194	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	45	-	-

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-21
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-29	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-4	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-240	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-53
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	376	857	79
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	695	128	492

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1664  
 kurs EUR (euro) - 4,2613  
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4784  
 kurs TRY (lira turecka) - 1,8655  
 kurs RON (lej rumuński) - 0,9585  
 kurs USD (dolar amerykański) - 3,3885

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

Grupy lokat	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
akcje	-8 984	-5 700	14 567
prawa poboru	-	182	130
obligacje	3 111	7 572	614
bony skarbowe	-6	1	-
tytuły uczestnictwa	-182	-	-
po pochodne	-466	-942	-1 025
<b>Razem</b>	<b>-6 527</b>	<b>1 113</b>	<b>14 286</b>

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

Grupy lokat	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
akcje	31 517	-105 353	-4 391
prawa do akcji	30	-19	-29
prawa poboru	173	-	-
obligacje	4 457	-2 491	2 760
tytuły uczestnictwa	1 507	-1 047	-
<b>Razem</b>	<b>37 684</b>	<b>-108 910</b>	<b>-1 660</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 należonych 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 CZĘŚCIZMIENNEJ)

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>	3,00	3,00
<i>kategoria P</i>	3,00	3,00
<i>kategoria S</i>	3,00	3,00
<i>kategoria F</i>	3,00	3,00
<i>kategoria I</i>	3,00	3,00
<i>kategoria K</i>	3,00	3,00
<i>kategoria E</i>	1,30	1,30
<i>kategoria T</i>	1,10	1,10

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	576 848	579 522	821 402
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	241,77	227,83	263,03
jednostki kategorii E	297,04	277,56	315,35
jednostki kategorii T	243,67	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 zasły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zasły.
- 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.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
Departament Operacji Usług Powierniczych  
  
Egorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niestąbnym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING FIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Leszek Jędrzejcki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz 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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku



## ING Subfundusz Akcji

(powstał z przekształcenia ING FIO Akcji w nowy subfundusz ING Parasol FIO w dniu 14 kwietnia 2010 r.)

**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223)

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 30 czerwca 2012 r. o wartości 618.548 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 643.060 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 44.323 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 46.539 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU AKCJI

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 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 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 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. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji (decyzja nr KPW-4085-25/97) Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisji udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji (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 Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 18

ING Subfundusz Akcji jest jednym z trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 91 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

### 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% aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% 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% aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% 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 20% aktywów.
8. listy zastawne - do 20% 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).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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.

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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, 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 28 października 2011 r. Subfundusz może również zbywać jednostki uczestnictwa kategorii T.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2012 r.):

- 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	562 839	615 370	94,10	587 823	571 399	92,63
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 732	2 811	0,43	256	300	0,05
Prawa poboru	38	367	0,06	-	-	-
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>565 609</b>	<b>618 548</b>	<b>94,59</b>	<b>588 079</b>	<b>571 699</b>	<b>92,68</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	276 927	Polska	3 161	2 548	0,39
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	89 341	Polska	2 273	4 360	0,67
3.	ACS - SKI120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	50 830	Słowacja	1 245	1 028	0,16
4.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	258 036	Turecja	1 667	1 613	0,25
5.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	40 169	Cypr	324	313	0,05
6.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	130 636	Polska	2 621	3 227	0,49
7.	ASI - PLATMS100016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	183 523	Polska	0	290	0,04
8.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	133 783	Holandia	7 996	7 157	1,09
9.	ASYAB - TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	372 809	Turecja	1 187	1 259	0,19
10.	ATC - PLAKTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	286 381	Polska	1 976	1 661	0,25
11.	ATG - PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	462 401	Polska	1 521	578	0,09
12.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	521 773	Polska	5 472	3 637	0,56
13.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeh	105 624	Jersey	1 645	1 665	0,25
14.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	133 755	Polska	3 999	5 083	0,78
15.	AVGR - US805349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	214 938	USA	5 591	7 247	1,11
16.	BBB - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 802 485	Polska	999	813	0,12
17.	BDX - PLBUDMX000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	57 668	Polska	4 160	3 154	0,48
18.	BHW - PLBHO0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	59 956	Polska	4 564	4 844	0,74
19.	BIO - PLBIO1N00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	15 099 006	Polska	1 352	1 037	0,16
20.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	48 589	Polska	11 082	14 426	2,21
21.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	79 219	Polska	5 873	6 464	0,99
22.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	60 378	Polska	4 282	5 857	0,90
23.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	66 039	Polska	2 802	3 896	0,60
24.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	87 734	Holandia	2 625	2 457	0,38
25.	CEDC - US153451028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	58 071	USA	1 471	535	0,08
26.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	129 795	Polska	2 392	2 691	0,41
27.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	76 217	Turecja	1 200	1 189	0,18
28.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	38 088	Luksemburg	954	655	0,10
29.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	9 150	Polska	577	606	0,09
30.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	686	Polska	43	44	0,01
31.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	331 456	Polska	697	653	0,10
32.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	230 788	Polska	3 698	3 370	0,52
33.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	39 543	Polska	1 819	1 075	0,16
34.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	114 964	Holandia	8 171	8 852	1,35
35.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeh	69 704	Austria	5 035	4 439	0,68
36.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	648 347	Polska	1 917	2 347	0,36
37.	ELT - PLELEK100016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	195 804	Polska	3 127	1 674	0,26
38.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	136 054	Polska	1 254	1 427	0,22
39.	EMK - PLERMRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	211 377	Polska	2 684	190	0,03
40.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 180	Polska	1 211	1 322	0,20
41.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	405 360	Polska	7 191	6 433	0,98
42.	FEG - NL00009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	18 592	Holandia	300	286	0,04
43.	FRO - PLFERR000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	74 467	Polska	824	588	0,09
44.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	104 208	Polska	1 480	1 250	0,19
45.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	244 487	Turecja	2 851	3 238	0,50
46.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 700 180	Polska	7 259	6 623	1,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
47.	GNT - PLGANT000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	37 549	Polska	714	229	0,04
48.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	78 141	Polska	3 594	2 984	0,46
49.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	326 885	Polska	1 974	2 082	0,32
50.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	914 601	Polska	1 441	1 591	0,24
51.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	145 185	Turcja	3 076	3 832	0,59
52.	HRS - PLZRZVW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 289 454	Polska	1 984	822	0,13
53.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeni	361 998	Austria	3 964	3 864	0,59
54.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	58 081	Luksemburg	722	610	0,09
55.	IPL - PLIMP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	34 919	Polska	977	1 026	0,16
56.	ISCTR - TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	477 082	Turcja	3 758	4 272	0,65
57.	ISZ - PLJZSL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	195 674	Polska	1 265	1 755	0,27
58.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	130 186	Polska	17 378	13 019	1,99
59.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	53 765	Polska	621	220	0,03
60.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	45 465	Luksemburg	756	2 771	0,42
61.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	371 602	Polska	26 309	53 882	8,24
62.	KN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 094	Polska	2 078	1 740	0,27
63.	KRB - PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	291 452	Polska	4 054	3 920	0,60
64.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	51 857	Luksemburg	1 220	996	0,15
65.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	90 724	Polska	7 073	3 193	0,49
66.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 819	Polska	3 314	3 683	0,56
67.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	773 338	Polska	1 230	1 013	0,15
68.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 303	Polska	10 071	17 184	2,63
69.	LIS - PLLLI0000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	209 069	Polska	3 910	3 834	0,89
70.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	97 681	Polska	9 808	11 917	1,82
71.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	49 280	Polska	1 910	2 267	0,35
72.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 269 423	Polska	4 704	4 684	0,72
73.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	22 510	Holandia	259	420	0,06
74.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	19 000	Węgry	5 214	4 579	0,70
75.	MSO - PLMSZK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	426 141	Polska	1 846	1 564	0,24
76.	MTEL - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	1 460 438	Węgry	11 083	9 587	1,47
77.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	761 308	Polska	3 614	4 492	0,69
78.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	22 552	Polska	1 645	1 849	0,28
79.	OEGIT - EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	150 335	Estonia	752	833	0,13
80.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 217 968	Polska	21 780	18 513	2,83
81.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	105 746	Polska	1 588	868	0,13
82.	ORB - FLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	72 549	Polska	2 755	2 937	0,45
83.	OTP - HU00000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	29 459	Węgry	1 463	1 555	0,24
84.	PCE - PLZCPLC000036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	112 600	Polska	630	1 149	0,18
85.	PEO - PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	191 684	Polska	10 824	29 040	4,44
86.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	73 311	Polska	1 585	806	0,12
87.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	308 227	Polska	5 382	5 992	0,92
88.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 985 032	Polska	7 897	8 238	1,26
89.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 251 546	Polska	37 486	46 820	7,16
90.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 740 537	Polska	50 770	60 223	9,21
91.	PLAZ - NL00000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	176 291	Holandia	839	414	0,06
92.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	87 095	Polska	9 135	1 315	0,20
93.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	39 524	Polska	311	328	0,05
94.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 819	Polska	45	23	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012.	Udział w aktywach %
95.	PXM - PLMSTSD000019	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 972 087	Polska	3 110	2 229	0,34
96.	PZU - PLPZU00000011	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	148 749	Polska	49 698	49 682	7,60
97.	QSM - PLQMSK000017	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	53 827	Polska	813	525	0,08
98.	RFK - PLRAFAK000018	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	270 311	Polska	2 052	1 976	0,30
99.	ROB - PLROBYG000016	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	908 397	Polska	1 867	1 254	0,19
100.	SEL - PLSELNA000010	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	139 689	Polska	2 189	1 003	0,15
101.	SFGAT - EE3100001751	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	216 888	Estonia	2 400	3 198	0,49
102.	SGR - LU0564351582	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	163 741	Luksemburg	1 362	657	0,10
103.	SKA - PLSNZKA000033	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	70 965	Polska	2 575	2 285	0,35
104.	SKN - PLSTLSK000016	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	102 711	Polska	1 259	1 837	0,28
105.	SNP - ROSNPPACNOR9	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	16 539 902	Rumunia	6 446	5 945	0,91
106.	SNS - PLDWORY000019	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 204 438	Polska	643	7 142	1,09
107.	SPTT - CZ0009093209	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	30 558	Czechy	1 998	1 958	0,30
108.	STF - PLSTLFF000012	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 883	Polska	428	454	0,07
109.	STP - PLSTLPPD000017	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	9 723	Polska	2 464	1 799	0,28
110.	THYAO - TRATHYAO91M5	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 169 659	Turcja	12 208	12 515	1,91
111.	TIM - PLTIM00000016	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	649 715	Polska	5 687	3 729	0,57
112.	TLV - ROTLVAACNORI	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 240 043	Rumunia	2 368	2 035	0,31
113.	TPE - PLTAURN000011	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 715 544	Polska	19 474	16 980	2,60
114.	TSKB - TRATSKBW91N0	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	362 476,125	Turcja	1 152	1 244	0,19
115.	TYN - PLTYN00000017	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	285 737	Polska	2 554	2 483	0,38
116.	VAKBN - TREVKFB000019	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	336 616	Turcja	1 790	2 361	0,36
117.	WLT - PLWELTN000012	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	520 029	Polska	2 203	1 633	0,25
118.	WWL - PLWAWEL000013	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 444	Polska	1 618	2 489	0,38
119.	ZAP - PLZAPUL000057	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	21 415	Polska	2 129	2 165	0,33
120.	ZLR - PLZELMR000011	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 098	Polska	1 006	736	0,11
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>562 839</b>	<b>615 370</b>	<b>94,10</b>


**PRAWA DO AKCJI**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012.	Udział w aktywach %
1.	BOSA - PLBOS0000134	Altywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	78 066	Polska	2 732	2 811	0,43
<b>Razem prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>2 732</b>	<b>2 811</b>	<b>0,43</b>

**PRAWA POBORU**

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012.	Udział w aktywach %
1.	CEDC PP - US15343RIGHT	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	58 071	USA	0	0	0,00
2.	GTC PP - PLGTC00000110 *)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	417 456	Polska	38	367	0,06
<b>Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>38</b>	<b>367</b>	<b>0,06</b>

\*W dniu 4.07.2012 r. KDPPW zarejestrowała prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Globe Trade Centre. Wycenienie prawa poboru uwzględniono w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa to prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru.

 ING Subfundusz Akcji



## INSTRUMENTY POCHODNE

Wystandaryzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
<b>Kontrakty terminowe</b>										
1.	WIU2 Index -PL0GF0002451	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG20	502	0	0	0,00
<i>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										
							502	0	0	0,00

### 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 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	7 936	1,22
2.	KGHM	66 901	10,23

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Zuzanna Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>653 945</b>	<b>616 858</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 430	27 313
2. Należności	24 967	17 846
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	618 181 0	571 399 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	367 0	300 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>10 885</b>	<b>20 337</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>643 060</b>	<b>596 521</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>595 326</b>	<b>593 111</b>
1. Kapitał wpłacony	7 031 178	6 815 465
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 435 852	-6 222 354
V. Dochody zatrzymane	<b>-5 204</b>	<b>19 791</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-53 442	-53 995
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	48 238	73 786
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>52 938</b>	<b>-16 381</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>643 060</b>	<b>596 521</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 806 853,912888	2 809 701,829769
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 346 997,070061	2 368 099,067575
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	13 253,554169	23 006,626243
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	15 176,722406	16 630,363171
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	251 207,373245	227 543,990908
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	14 014,539465	13 455,261381
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	125 456,933549	122 970,043858
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	38 597,898828	37 996,476633
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	2 149,821165	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	<b>224,25</b>	<b>208,44</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	<b>224,25</b>	<b>208,44</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	<b>224,25</b>	<b>208,44</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	<b>278,42</b>	<b>256,22</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	<b>224,25</b>	<b>208,44</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	<b>224,25</b>	<b>208,44</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	<b>224,25</b>	<b>208,44</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	<b>226,38</b>	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011	
I. Przychody z lokat	11 001	27 479	9 689	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 292	25 416	8 767	
2. Przychody odsetkowe	460	1 215	672	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	248	843	247	
5. Pozostałe	1	5	3	
II. Koszty funduszu	10 448	27 541	15 666	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 321	27 390	15 552	
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	127	151	114	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10 448	27 541	15 666	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	553	-62	-5 977	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 771	-234 664	17 890	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-25 548	-59 414	11 166	
z tytułu różnic kursowych	705	1 597	92	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	69 319	-175 250	6 724	
z tytułu różnic kursowych	834	702	1 384	
VII. Wynik z operacji	44 324	-234 726	11 913	
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)				
	A	15,61	-83,94	3,36
	P	15,61	-83,94	3,36
	S	15,61	-83,94	3,36
	E	17,83	-79,04	5,61
	F	15,61	-83,94	3,36
	I	15,61	-83,94	3,36
	K	15,61	-83,94	3,36
	T *)	-1,11	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiany Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	596 521	913 914
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	44 324	-234 726
a) przychody z lokat netto,	553	-62
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-25 548	-59 414
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	69 319	-175 250
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	44 324	-234 726
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:	2 215	-82 667
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	215 713	741 624
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	213 498	824 291
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	46 539	-317 393
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	643 060	596 521
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	631 211	820 854
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-4 997,738046	-406 129,419384
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	961 232,942431	2 861 142,888316
- jednostka A	901 715,440397	2 723 382,486742
- jednostka P	6 087,882192	34 186,179702
- jednostka S	1 867,843567	4 383,043347
- jednostka E	33 485,083434	57 075,006543
- jednostka F	1 083,639510	2 638,641319
- jednostka I	11 981,648511	28 520,335126
- jednostka K	5 009,404820	10 957,195537
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	966 230,680477	3 267 272,307700
- jednostka A	922 817,437911	3 162 030,330717
- jednostka P	15 840,954266	37 166,915190
- jednostka S	8 321,484322	3 999,992999
- jednostka E	9 821,701097	33 090,433697
- jednostka F	526,361426	5 362,549866
- jednostka I	9 494,758820	14 868,922249
- jednostka K	4 407,982625	8 553,162991
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-4 997,738046	-406 129,419384
- jednostka A	-21 101,997514	-438 647,843975
- jednostka P	-9 753,072074	-2 980,735488
- jednostka S	-1 453,640765	-1 616,949643
- jednostka E	23 663,382337	23 984,572846
- jednostka F	559,278084	-2 923,908547
- jednostka I	2 486,889691	13 651,412877
- jednostka K	601,422195	2 404,032546
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 806 853,912888	2 809 701,829769
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	29 261 429,949353	28 298 030,326452
- jednostka A	28 251 284,469369	27 349 569,028972
- jednostka P	370 533,610386	364 465,728194
- jednostka S	45 597,716484	43 729,872917
- jednostka E	312 474,706251	278 989,622817
- jednostka F	22 381,108465	21 295,468953
- jednostka I	179 981,341944	167 999,693433
- jednostka K	76 990,315984	71 980,911164
- jednostka T	2 166,680470	0,000000
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	26 454 576,036465	25 488 328,496683
- jednostka A	25 904 287,399308	24 981 469,961297
- jednostka P	357 300,056217	341 459,101951
- jednostka S	30 420,994078	27 099,509746
- jednostka E	61 267,333006	51 445,631909
- jednostka F	8 366,569000	7 840,207574
- jednostka I	34 524,408395	45 029,649373
- jednostka K	38 392,417156	33 984,434331
- jednostka T	16,859305	0,000000

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 806 853,912888	2 809 701,829769
- jednostka A	2 346 997,070061	2 368 099,067575
- jednostka P	13 253,554169	23 006,626243
- jednostka S	15 176,722405	16 630,363171
- jednostka E	251 207,373245	227 543,990908
- jednostka F	14 014,539465	13 455,261381
- jednostka I	125 456,933549	122 970,043858
- jednostka K	38 597,898828	37 996,476633
- jednostka T	2 149,821165	0,000000

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

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	208,44	280,55
- jednostka E	256,22	338,03
- jednostka T (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.12.2012 r.)	227,61	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	224,25	208,44
- jednostka E	278,42	256,22
- jednostka T	226,38	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)		
- jednostka A, P, S, F, I i K	15,25%	-25,70%
- jednostka E	17,42%	-24,20%
- jednostka T	-1,32%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, F, I i K	203,56	205,09
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
- jednostka E	252,38	251,94
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
- jednostka T	205,17	-
w dniu	2012-06-05	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, F, I i K	234,54	299,28
w dniu	2012-03-15	2011-04-07
- jednostka E	289,49	362,51
w dniu	2012-03-15	2011-04-07
- jednostka T	235,18	-
w dniu	2012-03-15	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, F, I i K	224,28	208,46
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- jednostka E	278,43	256,23
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
- jednostka T	226,39	-
w dniu	2012-06-29	-

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)</b>	<b>3,33%</b>	<b>3,36%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,29%	3,34%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 niewzględniający 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 Subfunduszen 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, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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.

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, się licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – 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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 z dnia 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 nabywcą i sprzedawcą,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z miesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwoi 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 stanowił samą wartość 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 MIRR 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 by wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi 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, kadejno 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 wycena 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 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)	30.06.2012	1.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	3 492	8 546
Z tytułu instrumentów pochodnych	140	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17 401	9 297
Z tytułu dywidendy	3 086	-
Z tytułu odsetek	1	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapisy na akcje GTC	847	-
	<u>24 967</u>	<u>17 846</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2012	1.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	7 265	4 953
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	50
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	104	153
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 834	13 374
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 682	1 807
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 613	1 721
	<u>10 885</u>	<u>20 337</u>

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	10 385	10 385	26 898	26 898
ING Bank Śląski S.A. / HUF	144	2	69	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	6	23	0,3	2
ING Bank Śląski S.A. / CZK	2	0	1	0
ING Bank Śląski S.A. / USD	4	12	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	3	2	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	3	6	231	412
		10 430		27 313

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	23 847	23 847
	EUR	14	60
	USD	13	42
	CZK	134	22
	HUF	14 666	214
	TRY	68	123
	RON	209	203
			24 511

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 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 1,43% 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 notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 12,04% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 3 tys. lir tureckich, 2 tys. czeskich koron, 6 tys. euro i 144 tys. forintów węgierskich, 4 tys. dolarów amerykańskich oraz 3 tys. lej rumuńskich, które stanowiły łącznie 0,01% wartości aktywów Subfunduszu.

**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	pozycjadługa - Kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	11.059 tys. zł (502 kontrakty)
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 pochodnego	21/09/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21/09/2012

**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 waut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)  
Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 EUR	23 PLN	0,3 EUR	2 PLN
144 HUF	2 PLN	69 HUF	1 PLN
3 TRY	6 PLN	231 TRY	412 PLN
4 USD	12 PLN	- USD	- PLN
3 RON	2 PLN	- RON	- PLN
2 CZK	0 PLN	1 CZK	0 PLN

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

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 285 EUR	13 999 PLN	1 682 EUR	7 428 PLN
13 485 CZK	2 244 PLN	42 040 CZK	7 193 PLN
1 063 303 HUF	15 721 PLN	1 131 776 HUF	16 053 PLN
8 326 RON	7 980 PLN	- RON	- PLN
16 898 TRY	31 523 PLN	- TRY	- PLN
2 139 USD	7 247 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	3 381 TRY	6 030 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
20 EUR	83 PLN	- EUR	- PLN
431 RON	413 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	1	745	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	349	790	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	262	119	134
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	80	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	13	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	319	642
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	890	240
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	841	-	502
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	50	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	98	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	380	-	-

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-42
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-57	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-11	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-524	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-507	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>705</i>	<i>1 597</i>	<i>92</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>834</i>	<i>702</i>	<i>1 384</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BLANSOWY (30.06.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1664  
kurs EUR (euro) - 4,2613  
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4784  
kurs TRY (lira turecka) - 1,8655  
kurs RON (lej rumuński) - 0,9585  
kurs USD (dolar amerykański) - 3,3885

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
akcje	-24 674	-51 860	12 892
prawa poboru	-	356	247
pochoďne	-874	-7 910	-1 973
<b>Razem</b>	<b>-25 548</b>	<b>-59 414</b>	<b>11 166</b>

**2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) ZWYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)**

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
akcje	68 955	175 242	6 776
prawa poboru	329	-	-
prawa do akcji	35	-8	-52
<b>Razem</b>	<b>69 319</b>	<b>175 250</b>	<b>6 724</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 F</i>	3,50	3,50
<i>kategoria I</i>	3,50	3,50
<i>kategoria K</i>	3,50	3,50
<i>kategoria E</i>	1,50	1,50
<i>kategoria T</i>	1,20	1,20

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	63 060	596 521	913 914
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	224,25	208,44	280,55
jednostki kategorii E	278,42	256,22	338,03
jednostki kategorii T	226,38	-	-

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 uprzednie sporządzonymi i opublikowanym sprawozdaniem finansowym.**  
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.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Operacji Usług Powierniczych  
  
 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarki.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niestąbnym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING FIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównowazony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektynny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz 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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającym zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dominik Januszewski', written over a horizontal line.

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

## ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek

(powstał z przekształcenia ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowy subfundusz ING Parasol FIO w dniu 14 kwietnia 2010 r.)

**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223)

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 30 czerwca 2012 r. o wartości 179.269 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 185.873 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 4.658 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 12.679 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

*Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

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 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 "CNF") 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 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

## 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% aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% 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% aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% 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 20% aktywów
8. listy zastawne - do 20% aktywów

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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.

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

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je 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 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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, 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 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	247 460	175 720	94,23	251 139	168 630	97,03
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	3 602	3 549	1,90	391	458	0,26
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>251 062</b>	<b>179 269</b>	<b>96,13</b>	<b>251 530</b>	<b>169 088</b>	<b>97,29</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	ACT-PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	106 457	Polska	2 200	2 321	1,24
2.	AGO-PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400 000	Polska	4 805	4 192	2,25
3.	AGT-CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	211 078	Cypr	3 695	1 646	0,88
4.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132 728	Holandia	4 886	7 101	3,81
5.	ATG-PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 047 130	Polska	34 034	3 809	2,04
6.	ATT-PLAZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	186 000	Polska	5 510	7 068	3,79
7.	BDX-PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 922	Polska	2 643	1 856	1,00
8.	BMP-DE0003304200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	663 697	Niemcy	7 335	1 677	0,90
9.	BPH-PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 000	Polska	2 039	2 008	1,08
10.	BRG-PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	437 724	Polska	3 076	2 014	1,08
11.	BRK-PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 502 705	Polska	5 732	1 367	0,73
12.	BSK-PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 000	Polska	4 319	4 814	2,58
13.	CAR-PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 456	Polska	1 998	2 663	1,43
14.	CCC-PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 632	Polska	1 856	2 633	1,41
15.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 373	Holandia	4 031	3 595	1,93
16.	CIA-PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	144 406	Polska	3 296	3 755	2,01
17.	CLE-LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	190 000	Luksemburg	5 121	3 268	1,75
18.	CMR-PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	74 964	Polska	6 907	4 783	2,56
19.	CPS-PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400 982	Polska	5 965	5 854	3,14
20.	DCR-PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	237 984	Polska	4 472	2 168	1,16
21.	DOM-PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 142	Polska	4 049	874	0,47
22.	ECH-PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	797 600	Polska	1 860	2 887	1,55
23.	EMK-PLERMIRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	964 239	Polska	5 036	868	0,47
24.	EMP-PLELRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 000	Polska	4 950	2 273	1,22
25.	ENA-PLЕНEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292 122	Polska	5 392	4 636	2,49
26.	FRO-PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	602 194	Polska	5 576	4 751	2,55
27.	GPW-PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 000	Polska	2 053	1 795	0,96
28.	IZS-PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	231 991	Polska	1 636	2 081	1,12
29.	JWC-PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	294 611	Polska	3 131	1 205	0,65
30.	KGN-PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 514	Polska	2 558	2 275	1,22
31.	KOM-PLKMFTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	309 204	Polska	5 890	1 868	1,00
32.	KRB-PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 571	Polska	4 319	4 123	2,21
33.	KSG-LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	296 512	Luksemburg	6 510	5 693	3,05
34.	KSW-PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	93 811	Polska	5 808	3 302	1,77
35.	KTY-PLKETY0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 172	Polska	1 167	1 096	0,59
36.	LCC-PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 470 528	Polska	1 759	1 926	1,03
37.	LPP-PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 270	Polska	6 784	10 396	5,68
38.	MCR-PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 836	Polska	1 961	486	0,26
39.	MIL-PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 276 170	Polska	6 247	8 399	4,49
40.	MSP-PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 033	Polska	5 381	1 035	0,56
41.	NET-PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	255 038	Polska	1 068	1 505	0,81
42.	OEG1T-EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	300 000	Estonia	1 648	1 662	0,89
43.	PCE-PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	451 475	Polska	3 993	4 605	2,47
44.	PLAZ-NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	913 818	Holandia	2 557	2 147	1,15



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
45.	PND-PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125 000	Polska	1 957	1 888	1,01
46.	PRE-PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 284	Polska	137	143	0,08
47.	RFK-PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 005	Polska	467	431	0,23
48.	ROB-PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	453 439	Polska	756	626	0,34
49.	RSE-PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	692 867	Polska	6 011	1 753	0,94
50.	SEL-PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 362	Polska	2 043	1 022	0,55
51.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	299 392	Estonia	3 874	4 414	2,37
52.	SGN-PLCMPD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 606	Polska	2 053	2 249	1,21
53.	SCR-LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	324 658	Luksemburg	2 429	1 302	0,70
54.	SNK-PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105 207	Polska	1 086	1 882	1,01
55.	STF-PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61 674	Polska	964	1 042	0,56
56.	STP-PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 129	Polska	6 514	2 984	1,60
57.	WLT-PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	883 918	Polska	3 557	2 776	1,49
58.	WWL-PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 462	Polska	2 964	5 859	3,14
59.	WXF-AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	249 755	Austria	1 085	766	0,41
60.	ZAP-PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 000	Polska	4 458	4 853	2,60
61.	ZLR-PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 207	Polska	1 852	1 050	0,56
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>247 460</b>	<b>175 720</b>	<b>94,23</b>

### PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	BOSA PDA-PLBOS0000134	Nienotowane na rynku aktywnym	titel dotyczący	70713	Polska	2 475	2 546	1,36
2.	BRKA PDA-PLBRK000116	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 127 028	Polska	1 127	1 003	0,54
<b>Razem prawa do akcji</b>						<b>3 602</b>	<b>3 549</b>	<b>1,90</b>

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

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

*Wawonobek*  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>186 484</b>	<b>173 797</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 490	4 708
2. Należności	725	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	176 723	168 630
<i> dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 546	458
<i> dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>611</b>	<b>603</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>185 873</b>	<b>173 194</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>782 777</b>	<b>774 756</b>
1. Kapitał wpłacony	2 322 286	2 259 694
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 539 509	-1 484 938
V. Dochody zatrzymane	<b>-525 111</b>	<b>-519 120</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-67 321	-68 242
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-457 790	-450 878
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-71 793</b>	<b>-82 442</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>185 873</b>	<b>173 194</b>
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 571 915,419040	1 537 794,603414
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	<b>118,25</b>	<b>112,63</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	4 467	5 575	2 080
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 299	5 346	1 921
2. Przychody odsetkowe	165	218	158
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3	10	1
5. Pozostałe	-	1	-
II. Koszty funduszu	3 546	10 500	6 515
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 537	10 429	6 493
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	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	9	71	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 546	10 500	6 515
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	921	-4 925	-4 435
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 737	-105 740	-2 603
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 912	-45 021	14 146
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 649	-60 719	-16 749
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	4 658	-110 665	-7 038
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	2,96	-71,96	-3,43

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	173 194	353 559
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	4 658	-110 665
a) przychody z lokat netto,	921	-4 925
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-6 912	-45 021
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 649	-60 719
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 658	-110 665
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:	8 021	-69 700
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych ju.)	62 592	101 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	54 571	171 057
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	12 679	-180 365
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	185 873	173 194
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	203 209	297 753
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	34 120,815626	-525 697,310399
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	479 694,276245	603 498,222902
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	445 573,460619	1 129 195,533301
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	34 120,815626	-525 697,310399
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 571 915,419040	1 537 794,603414
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 141 936,264986	8 662 341,988741
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 570 020,845946	7 124 447,385327
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 571 915,419040	1 537 794,603414
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	112,63	171,34
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	118,26	112,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	10,03%	-34,27%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	111,49	108,24
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	135,91	179,41
w dniu	2012-03-16	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	118,26	112,64
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,51%	3,53%
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, 27 sierpnia 2012 r.

\*) dane w stosunku rocznym

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z rotami 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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 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. Należny 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/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 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 jednostkę 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 wpłaconego 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, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujący 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 usług, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego niesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 z dnia pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc przecinka 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 nie będące 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 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 (kreślonej 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 XRR 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 utala 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 należone 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 Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	506	-
Z tytułu dywidendy	218	-
Z tytułu odsetek	1	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>725</u>	<u>1</u>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	79	78
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:	532	525
- wynagrodzenie TFI	522	517
	<u>611</u>	<u>603</u>



**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

Bank/Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6 488	6 488	4 707	4 707
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,3	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	3	1	3	1
		6 490		4 708

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	8 167	8 167
	EUR	0	1
	CZK	3	1
			8 168

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 3,48% wartości aktywów.

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 znajduje się 3 tys. koron czeskich, 0,3 tys. EUR których łączny udział w aktywach Subfunduszu wynosił 0,001%. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 4,57% wartości aktywów.

**NOTA 6****INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz 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:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,3 EUR	1 PLN	- EUR	- PLN
3 CZK	1 PLN	3 CZK	1 PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich.

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 999 EUR	8 519 PLN	915 EUR	4 040 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
30 EUR	128 PLN	- EUR	- 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  
Nie wystąpiły.
3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane  
Nie wystąpiły.
4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)  
kurs CZK (korona czeska) - 0,1664  
kurs EUR (euro) - 4,2613

#### NOTA 10

##### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
akcje	-6 912	-45 021	14 146
<b>Razem</b>	<b>-6 912</b>	<b>-45 021</b>	<b>14 146</b>

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
akcje	10 769	-60 786	-16 749
prawa do akcji	-120	67	-
<b>Razem</b>	<b>10 649</b>	<b>-60 719</b>	<b>-16 749</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 CZĘŚCIZMIENNEJ)

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

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	185 873	173 194	353 559
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) - kategoria A	118,25	112,63	171,34

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 zaszły.
- 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.**  
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.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych  
  
 Marcin Lisowski

ZADZIAŁA DYREKTORA  
 Departament Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niestabnym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalnych połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING SFIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Elektrywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFIS.A.



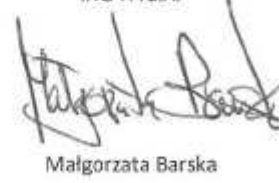
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFIS.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFIS.A.



Małgorzata Barska

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych („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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wycanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku



**ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223)

Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. o wartości 30.018 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 31.145 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.895 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 13.613 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

*Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.*

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO SEKTORÓW WZROSTOWYCH

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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych 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).

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

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych jest jednym z trzynastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (P.) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych**
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*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

### 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 sektorów wzrostowych notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej.

Za wzrostowe uznaje się 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.

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 (dolny limit udziału procentowego akcji zagranicznych obowiązuje od 3 czerwca 2009 r.)
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. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - 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. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% 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).

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

### Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM).

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

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych

*Ma*

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ I, Warszawa

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 18 stycznia 2011 r. subfundusz może zbywać również jednostki uczestnictwa kategorii I i K.

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	26 810	30 018	95,88	17 742	17 120	94,70
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>26 810</b>	<b>30 018</b>	<b>95,88</b>	<b>17 742</b>	<b>17 120</b>	<b>94,70</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 30.06.2012	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa							
1.	6C4 - BG1100046066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sofia	73 060	Bulgaria	226	150	0,48
2.	ABE - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 558	Polska	140	111	0,35
3.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	43 384	Polska	416	399	1,27
4.	ACP - PLASOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 346	Polska	302	310	0,99
5.	ACS - SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 839	Słowacja	64	57	0,18
6.	AKFEN - TREAKFH00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	9 353	Turcja	172	163	0,52
7.	AKSA - TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	19 994	Turcja	91	158	0,50
8.	ALAR - TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	570	Turcja	3	4	0,01
9.	ALCAR - TRAAALRSA91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 570	Turcja	54	186	0,59
10.	ALCTL - TRAAALCTL91H9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	19 603	Turcja	128	142	0,45
11.	ANY - HU0000093257	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	72 366	Węgry	732	451	1,44
12.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	14 228	Polska	327	351	1,12
13.	ARCLK - TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	34 391	Turcja	341	586	1,87
14.	ASEPW - PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	12 000	Polska	114	97	0,32
15.	ASELS - TRAAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	48 154	Turcja	284	1 006	3,21
16.	ASI - PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	71 322	Polska	0	113	0,36
17.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	107 367	Polska	1 082	623	1,99
18.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	71 322	Polska	643	497	1,59
19.	ATT - PLZATR000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	17 487	Polska	632	664	2,13
20.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	80 603	Polska	310	371	1,19
21.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 087	Polska	218	359	1,15
22.	CCT - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 075	Holandia	87	86	0,27
23.	CETV - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	25 103	Bermudy	663	446	1,42
24.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	19 899	Turcja	307	310	0,99
25.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 829	Luksemburg	225	203	0,63
26.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	966	Polska	67	64	0,20
27.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 909	Polska	219	186	0,59
28.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	25 133	Turcja	332	367	1,17
29.	DOAS - TREDOTO00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	16 019	Turcja	157	166	0,53
30.	EREG - TRAREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	143 485,092	Turcja	43	538	1,72
31.	FROJO - TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	45 036	Turcja	1 061	1 378	4,40
32.	HRS - PLZRZWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	286 000	Polska	109	72	0,23
33.	ISFIN - TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	0,368	Turcja	0	0	0,00
34.	IZS - PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 313	Polska	178	218	0,70
35.	KBMR - SI0021104052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubljana	7 517	Słowenia	104	64	0,20
36.	KCHOL - TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	83 172,6	Turcja	904	1 071	3,42
37.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 250	Polska	607	616	1,97
38.	KOZAL - TREK0AL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 358	Turcja	153	154	0,49
39.	KRDM - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	984 624	Turcja	1 424	1 837	5,87
40.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 153	Polska	518	616	1,97
41.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	150	Polska	295	486	1,55
42.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	12 277	Polska	359	343	1,10
43.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 824	Polska	234	223	0,72

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
44.	MCR - PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 970	Polska	67	81	0,26
45.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	2 669	Węgry	692	643	2,05
46.	MSO - PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	40 000	Polska	123	147	0,47
47.	MSP - PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 000	Polska	45	46	0,15
48.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	31 914	Polska	1 226	1 194	3,81
49.	POZ - PLPZBPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	93 979	Polska	298	287	0,92
50.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 823	Polska	48	20	0,06
51.	SARKY - TRASARKY91G6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	111 464	Turcja	353	460	1,47
52.	SELEC - TRESLECO0014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	0,4	Turcja	0	0	0,00
53.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	37 240	Estonia	498	549	1,75
54.	SGR - LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	18 583	Luksemburg	174	75	0,24
55.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 124	Polska	326	326	1,04
56.	SNP - ROSNFPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	4 681 301	Rumunia	1 499	1 683	5,38
57.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	178 114	Polska	449	1 056	3,37
58.	SODA - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	112 173	Turcja	615	644	2,07
59.	SPTT - CZ0009093209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	79	Czechy	5	5	0,02
60.	STF - PLSTLPPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	9 667	Polska	109	163	0,52
61.	TAL1T - EE3100004466	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	109 973	Estonia	287	288	0,92
62.	TEL - PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32 189	Polska	322	330	1,05
63.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	319 618	Turcja	1 738	1 896	6,06
64.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19 535	Polska	134	112	0,36
65.	TOASO - TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	60 319	Turcja	776	871	2,78
66.	TRCAS - TRATRCAS92E6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	19 823,536	Turcja	105	91	0,29
67.	TTRAK - TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	5 834	Turcja	181	332	1,06
68.	TUPRS - TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	17 981	Turcja	1 113	1 298	4,15
69.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	70 971	Polska	738	621	1,98
70.	VESTL - TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	58 011	Turcja	239	226	0,72
71.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 284	Polska	325	332	1,06

*Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*

**26 810**

**30 018**

**95,88**

### 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.	ASSECO POLAND	863	2,76
2.	KOC HOLDING AS	4 079	13,03

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

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

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kallinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	31 307	18 078
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	387	758
2. Należności	902	200
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 018	17 120
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	0
6. Nieruchomości	-	0
7. Pozostałe aktywa	-	0
II. Zobowiązania	162	546
III. Aktywa netto (I-II)	31 145	17 532
IV. Kapitał funduszu	35 043	23 325
1. Kapitał wpłacony	148 357	124 306
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-113 314	-100 981
V. Dochody zatrzymane	-7 106	-5 171
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-188	-577
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(trata) ze zbycia lokat	-6 918	-4 594
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 208	-622
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	31 145	17 532
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	266 852,395525	160 629,284081
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	261 592,721428	156 725,913961
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 941,465976	2 052,973923
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 318,208121	1 850,396197
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria A	116,71	109,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria P	116,71	109,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria S	116,71	109,15

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	1 063	1 031	716
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 022	978	681
2. Przychody odsetkowe	22	53	35
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	17	-	-
5. Pozostałe	2	-	-
II. Koszty funduszu	674	1 307	899
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	558	1 184	753
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	-	29	68
13. Pozostałe	116	94	78
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	674	1 307	899
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	389	-276	-183
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 506	-8 866	-1 443
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 324	-4 866	1 293
z tytułu różnic kursowych	163	-262	-47
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 830	-4 000	-2 736
z tytułu różnic kursowych	-321	684	-880
VII. Wynik z operacji	1 895	-9 142	-1 626
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	7,10	-56,91	-5,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	7,10	-56,91	-5,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	7,10	-56,91	-5,42

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 532	41 351
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 895	-9 142
a) przychody z lokat netto,	389	-276
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 324	-4 866
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 830	-4 000
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 895	-9 142
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:	11 718	-14 677
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	24 051	29 856
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	12 333	44 533
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 613	-23 819
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	31 145	17 532
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 070	33 841
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	106 223,111444	-134 235,515435
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	212 275,464665	224 393,314364
- jednostka A	209 229,879028	220 985,113022
- jednostka P	1 680,335963	1 910,498993
- jednostka S	1 365,049674	1 497,702349
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	106 052,353221	358 628,829799
- jednostka A	104 363,071561	354 384,834120
- jednostka P	792,043910	1 414,660028
- jednostka S	897,237750	2 829,335651
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	106 223,111444	-134 235,515435
- jednostka A	104 866,807467	-133 399,721098
- jednostka P	888,492053	495,838965
- jednostka S	467,811924	-1 331,633302
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	266 852,395525	160 629,284081
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 190 194,481459	977 919,016794
- jednostka A	1 177 040,901039	967 810,122011
- jednostka P	6 450,806082	4 770,270119
- jednostka S	6 703,674338	5 338,624664
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	923 342,085934	817 289,732713
- jednostka A	915 447,279611	811 084,208050
- jednostka P	3 509,340106	2 717,296196
- jednostka S	4 385,466217	3 488,228467
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	266 852,395525	160 629,284081
- jednostka A	261 592,721428	156 725,913961
- jednostka P	2 941,465976	2 052,973923
- jednostka S	2 318,208121	1 850,396197
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	109,15	140,24
- kategoria A, P i S		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	116,71	109,15
- kategoria A, P i S		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	13,93%	-22,17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	108,79	105,85
w dniu	2012-01-09	2011-11-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	122,64	148,53
w dniu	2012-02-20	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	116,72	109,16
- kategoria A, P, S		
w dniu	2012-06-29	2011-12-30

\*) dane w stosunku rocznym

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnicę wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,23%</b>	<b>3,86%</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	-	-

*\*) dane w stosunku rocznym*

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 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/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 którą 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 Subfunduszen pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę 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, nazywanej dalej GPW.

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 Subfunduszu 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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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 subrejstru uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

I. 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
  - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 usług, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego niesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 nadanym 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 z dnia pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc przecinka 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 – 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 nie będące 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 XRR 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 siebęących 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 powiązaniymi 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 Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi 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 SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	674	155
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	40	3
Z tytułu dywidendy	188	42
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>902</b>	<b>200</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	207
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	87
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	63	196
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:	96	56
- wynagrodzenie TFI	87	54
	<b>162</b>	<b>546</b>



**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	359	359	753	753
ING Bank Śląski S.A. / HUF	38	1	28	0
ING Bank Śląski S.A. / BGN	1	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	2	0	1	0
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	3	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	24	23	1	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	-	-	1	4
		387		758

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	1 080	1 080
	EUR	16	69
	HUF	1 031	15
	CZK	17	3
	BGN	0	1
	RON	12	12
	TRY	55	99
			1 279

## 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 bkwane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 1,15% 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 56,83% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 38 tys. forintów węgierskich, 24 tys. lei rumuńskich, 1 tys. lewów bułgarskich, 1 tys. lir tureckich oraz 2 tys. czeskich koron, które stanowiły łącznie 0,09% 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:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
38 HUF	1 PLN	28 HUF	0 PLN
1 BGN	1 PLN	- BGN	- PLN
1 TRY	3 PLN	- TRY	- PLN
- EUR	- PLN	1 EUR	4 PLN
2 CZK	0 PLN	1 CZK	0 PLN
24 RON	23 PLN	1 RON	1 PLN

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

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 711 CZK	451 PLN	486 CZK	83 PLN
211 EUR	901 PLN	593 EUR	2 620 PLN
7 246 TRY	13 517 PLN	2 976 TRY	5 308 PLN
1 755 RON	1 683 PLN	535 RON	547 PLN
74 043 HUF	1 094 PLN	52 832 HUF	750 PLN
69 BGN	150 PLN	- BGN	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	87 TRY	155 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
162 RON	155 PLN	- RON	- PLN
- EUR	- PLN	10 EUR	42 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	3	114	34
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	298	243	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	4	31	29
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	7	22	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	560	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	40	36
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	71	-	3
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	36	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	134	49	-

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-1
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-149	-672	-109
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (BGN)	-10	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-15	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-435	-	-50
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-1	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-66	-	-7
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-862
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>163</i>	<i>-262</i>	<i>-47</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-321</i>	<i>684</i>	<i>-880</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1664  
kurs EUR (euro) - 4,2613  
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4784  
kurs TRY (lira turecka) - 1,8655  
kurs BGN (lew bułgarski) - 2,1788  
kurs RON (lej rumuński) - 0,9585

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
akcje	-2 324	-4 866	1 293
<b>Razem</b>	<b>-2 324</b>	<b>-4 866</b>	<b>1 293</b>

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

Grupy lokat	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
akcje	3 830	-3 964	-2 700
prawa do akcji	-	-36	-36
<b>Razem</b>	<b>3 830</b>	<b>-4 000</b>	<b>-2 736</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

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	31 145	17 532	41 351
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	116,71	109,15	140,24
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	116,71	109,15	140,24
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	116,71	109,15	140,24

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 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) Informacja dotycząca przebiegu połączeń.

#### przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek

W dniu 13 stycznia 2012 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek z Subfunduszem Sektarów Wzrostowych poprzez przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek

W dniu 9 grudnia 2011 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonych w ramach ING Parasol FIO Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek z Subfunduszem Sektarów Wzrostowych

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 28 listopada 2011 r. (decyzja nr DFL/VI/4032/74/6/11/U/9-10/KM).

Dzień wyceny 12 stycznia 2012 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym realizowano zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (subfundusz przejmowany).

W dniu 11 stycznia 2012 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestął przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego.

W dniu 13 stycznia 2012 r. 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 stycznia 2012 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 12 stycznia 2012 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Sektarów Wzrostowych	A	110,81700	14 077	127 027,401514
	P	110,81700	106	961,999155
	S	110,81700	108	971,145378
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	A, P, S	48,02217	14 291	-

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 13 stycznia 2012 r. ING Subfundusz Sektarów Wzrostowych wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

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 14.291 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

#### przejęcie ING Subfunduszu Sektarów Defensywnych

W dniu 1 lipca 2011 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Sektarów Defensywnych z Subfunduszem Sektarów Wzrostowych poprzez przejęcie Subfunduszu Sektarów Defensywnych.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 25 maja 2011 r. (decyzja nr DFL/4032/19/10/11/VI/9-10-1/AP).

Dzień wyceny 30 czerwca 2011 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym realizowano zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Sektarów Defensywnych (subfundusz przejmowany).

W dniu 29 czerwca 2011 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestął przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektarów Defensywnych (subfunduszu przejmowanego).

W dniu 1 lipca 2011 r. 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 30 czerwca 2011 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 30 czerwca 2011 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Sektarów Wzrostowych	A	135,53817	2 214	16 333,208064
	P	135,53817	24	177,846358
	S	135,53817	33	240,836991
ING Subfundusz Sektarów Defensywnych	A, P, S	117,52416	2 271	-

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 1 lipca 2011 r. ING Subfundusz Sektorów Wzrostowych wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

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 2.271 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.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



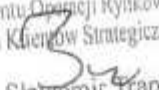
Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych (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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych  
  
 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DZIEKTY  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niesłabnącym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING FIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz telektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Leszek Jędrzejcki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska



**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Środkowoeuropejski 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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz ncty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) 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 30 czerwca 2012 r. o wartości 87.116 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 89.817 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 14.278 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 12.393 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWEUROPEJSKIEGO 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 wydziałanymi 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 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

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus  
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego jest jednym z trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektórów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektórów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektórów Wzrostowych*
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*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

## 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, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów (dolny limit udziału procentowego akcji zagranicznych obowiązuje od 3 czerwca 2009 r.)
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. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - 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. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% 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 14 lipca 2011 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 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.

Do dnia 13 lipca 2011 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 30% CECE Banking Sector Index (CECEBNK) + 20% FTSE/ATHEX Bank Index (ASEDTR) + 20% WIG Banki + 25% ISE National Financials (XUMAL) + 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: 000039430  
Data wpisu: 3 września 2001 r.

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 skal roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 skal roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 skal roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 18 stycznia 2011 r. subfundusz może zbywać również jednostki uczestnictwa kategorii I i K.

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 skal roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	60 356	86 753	95,98	55 749	70 984	91,35
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	353	363	0,40	-	-	-
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>60 709</b>	<b>87 116</b>	<b>96,38</b>	<b>55 749</b>	<b>70 984</b>	<b>91,35</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

## 2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

### AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	AKBNK - TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	292 908,987	Turcja	2 673	3 617	4,00
2.	ANSGR - TRAANSGR91O1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	0,99	Turcja	0	0	0,00
3.	ASYAB - TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	270 586	Turcja	861	914	1,01
4.	BHW - PLBH000000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	47 367	Polska	3 236	3 827	4,23
5.	BRE - PLBRE00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 247	Polska	873	2 152	2,38
6.	BSK - PLBSK00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	21 321	Polska	1 408	1 740	1,93
7.	EBS - AT00000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	122 169	Austria	6 544	7 780	8,61
8.	FINBN - TRAFINBN91N3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	7 765	Turcja	100	56	0,06
9.	GARAN - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	642 825	Turcja	4 063	8 514	9,42
10.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	482 757	Polska	1 037	864	0,96
11.	GPW - PLGPW00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 375	Polska	291	244	0,27
12.	HALKB - TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	149 276	Turcja	2 072	3 940	4,36
13.	ISCTR - TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	955 550	Turcja	3 631	8 556	9,47
14.	ISFIN - TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	518 490	Turcja	1 016	851	0,94
15.	KBMR - SI0021104052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubljana	47 070	Słowenia	1 547	401	0,44
16.	KOMB - CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	6 738,000	Czechy	3 227	3 924	4,34
17.	KRB - PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	77 665	Polska	712	1 045	1,16
18.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	23 735	Polska	983	1 092	1,21
19.	MIL - PLBHG00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	118 710	Polska	404	438	0,48
20.	OPE - PLOPNFN000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	162 131	Polska	2 628	2 467	2,73
21.	OTP - HU00000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	75 927	Węgry	3 073	4 007	4,43
22.	PEO - PLPEKAC00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 567	Polska	0	4 176	4,62
23.	PKO - PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	244 086	Polska	6 470	8 445	9,34
24.	PZU - PLPZU00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 902	Polska	3 964	3 975	4,40
25.	SAHOL - TRASAHL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	30 905	Turcja	153	438	0,49
26.	SKBNK - TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	226 428	Turcja	396	431	0,48
27.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 107 759	Rumunia	1 150	1 007	1,11
28.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	753 561,122	Turcja	1 363	2 587	2,86
29.	VAKBN - TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	558 071	Turcja	2 274	3 915	4,33
30.	VIG - AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	8 868	Austria	1 264	1 199	1,33
31.	YKBNK - TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	599 729	Turcja	2 943	4 151	4,59
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>60 356</b>	<b>86 753</b>	<b>95,98</b>

### PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	BOSA - PLBOS00000134	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 073	Polska	353	363	0,40
<b>Razem prawa do akcji notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>353</b>	<b>363</b>	<b>0,40</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. HACLÓMER SABANCI HOLDING A.Ş	4 055	4,49

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	90 382	77 708
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 082	6 723
2. Należności	184	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	87 116	70 984
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	565	284
III. Aktywa netto (I-II)	89 817	77 424
IV. Kapitał funduszu	338 978	340 863
1. Kapitał wpłacony	2 041 089	2 013 618
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 702 111	-1 672 755
V. Dochody zatrzymane	-275 568	-278 674
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21 882	-21 617
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(trata) ze zbycia lokat	-253 686	-257 057
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	26 407	15 235
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	89 817	77 424
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 712 865,964953	1 757 520,493929
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 709 489,490383	1 754 320,202770
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 048,171510	1 961,604960
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	1 328,303060	1 238,686199
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria A	52,44	44,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria P	52,44	44,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria S	52,44	44,05

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	1 459	3 602	3 320
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 391	3 435	2 928
2. Przychody odsetkowe	68	166	65
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	327
5. Pozostałe	-	1	-
II. Koszty funduszu	1 724	5 447	4 049
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 506	4 836	3 127
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	75	343	666
13. Pozostałe, w tym:	143	268	256
- podatki	134	6	30
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 724	5 447	4 049
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-265	-1 845	-729
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 543	-45 930	-10 399
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 371	-28 713	-3 699
z tytułu różnic kursowych	700	-1 022	-1 837
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 172	-17 217	-6 700
z tytułu różnic kursowych	152	4 819	-3 188
VII. Wynik z operacji	14 278	-47 775	-11 128
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	8,34	-27,18	-5,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	8,34	-27,18	-5,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	8,34	-27,18	-5,00

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	77 424	209 860
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	14 278	-47 775
a) przychody z lokat netto,	-265	-1 845
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 371	-28 713
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 172	-17 217
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 278	-47 775
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:	-1 885	-84 661
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	27 471	51 350
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	29 356	136 011
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3+4+5)	12 393	-132 436
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	89 817	77 424
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	86 612	138 208

#### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-44 654,528976</b>	<b>-1 387 084,235136</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	553 685,881330	850 902,388928
- jednostka A	552 753,958064	848 733,964753
- jednostka P	655,521418	1 248,785241
- jednostka S	276,401848	919,638934
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	598 340,410306	2 237 986,624064
- jednostka A	597 584,670451	2 236 081,958543
- jednostka P	568,954868	977,949298
- jednostka S	186,784987	926,716223
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-44 654,528976	-1 387 084,235136
- jednostka A	-44 830,712387	-1 387 347,993790
- jednostka P	86,566550	270,835943
- jednostka S	89,616861	-7,077289
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 712 865,964953</b>	<b>1 757 520,493929</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 482 559,881177	23 928 873,999847
- jednostka A	24 472 048,368207	23 919 294,410143
- jednostka P	8 004,330108	7 348,808690
- jednostka S	2 507,182862	2 230,781014
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 769 693,916224	22 171 353,505918
- jednostka A	22 762 558,877824	22 164 974,207373
- jednostka P	5 956,158598	5 387,203730
- jednostka S	1 178,879802	992,094815
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 712 865,964953	1 757 520,493929
- jednostka A	1 709 489,490383	1 754 320,202770
- jednostka P	2 048,171510	1 961,604960
- jednostka S	1 328,303060	1 238,686199

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

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	44,05	66,74
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	52,44	44,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	38,30%	-34,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	43,30	42,84
	2012-01-09	2011-11-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	52,44	70,49
	2012-06-29	2011-04-07
	2012-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S w dniu	52,44	44,06
	2012-06-29	2011-12-30

\*) dane w stosunku rocznym

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :*)</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,94%</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	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie : 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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 rok oraz dane porównywalne za rok 2011.

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

Księgi rachunkowe dla ING Parasoła 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 równązeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. 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) 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 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 umarzeniem 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, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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 subrejstru uczestników w tym dniu wyceny.

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

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt. 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – 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 niesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 z dnia pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc przecinka 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 – 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 nie będące 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 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 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 Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi 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 wyceniasz lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	3	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	32	-
Z tytułu dywidendy	149	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>184</b>	<b>1</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	111	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	204	36
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:	250	245
- wynagrodzenie TFI	241	237
	<b>565</b>	<b>284</b>

**NOTA 4****ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	3 021	3 021	6 718	6 718
ING Bank Śląski S.A. / HUF	89	1	19	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	14	60	1	3
		3 482		9 723

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
		PLN	3 435
	CZK	22	4
	EUR	21	89
	TRY	115	208
	RON	35	34
	HUF	278	4
			3 774

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5****RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał 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 locowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokat oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 3,41% 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 62,27% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 14 tys. euro, 89 tys. forintów węgierskich, które stanowiły łącznie 0,07% 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**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	1 CZK	0 PLN
- TRY	- PLN	0,4 TRY	1 PLN
89 HUF	1 PLN	19 HUF	0 PLN
- RON	- PLN	1 RON	1 PLN
14 EUR	60 PLN	1 EUR	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:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
23 583 CZK	3 924 PLN	51 748 CZK	8 855 PLN
1 920 EUR	8 181 PLN	616 EUR	2 719 PLN
20 354 TRY	17 970 PLN	14 045 TRY	25 048 PLN
271 059 HUF	4 007 PLN	224 990 HUF	3 194 PLN
1 050 RON	1 007 PLN	789 RON	807 PLN
227 GBP	1 199 PLN	- GBP	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,2 EUR	1 PLN	0,2 EUR	1 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 31.12.2011
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	114	29
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	4 376	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	111	218	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	747	47	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	64	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	2	241	131
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	451	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	18	-	26
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	255	-	-

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 31.12.2011
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-1 070
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-40	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-660	-	-1 913
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-192
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-6	-	-42
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-331	-437
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-26	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-121	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-811	-1 557
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>700</i>	<i>-1 022</i>	<i>-1 837</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>152</i>	<i>4 819</i>	<i>-3 188</i>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1664  
 kurs EUR (euro) - 4,2613  
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4784  
 kurs TRY (lira turecka) - 1,8655  
 kurs RON (lej rumuński) - 0,9585  
 kurs GBP (funt szterling) - 5,2896

## NOTA 10

### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 31.12.2011
akcje	3 371	-9 205	-4 188
prawa poboru	-	492	489
<b>Razem</b>	<b>3 371</b>	<b>-28 713</b>	<b>-3 699</b>

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

Grupy lokat	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 31.12.2011
akcje	11 162	-7 217	-6 700
prawa do akcji	10	-	-
<b>Razem</b>	<b>11 172</b>	<b>-7 217</b>	<b>-6 700</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 ŚMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera ra 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

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	89 817	77 424	209 860
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	52,44	44,05	66,74
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	52,44	44,05	66,74
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	52,44	44,05	66,74

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 opublikowanym sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
Kierownik Sprzedaży Usług Powierniczych  
  
Piotr Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niesłabnącym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING SFIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównowazony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chin i Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



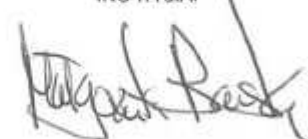
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska



**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Środkowoeuropejski 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 loka oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 rku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

**ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) 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 30 czerwca 2012 r. o wartości 111.429 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 117.634 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.974 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 10.437 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI

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 wydzieleniami subfunduszami ING Parosol 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 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).
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 trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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 (P.) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (P.) Rosja EUR / ING Rosja*

## 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 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, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów (dolny limit udziału procentowego akcji zagranicznych obowiązuje od 3 czerwca 2009 r.)
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. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - 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. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% 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).

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 18 stycznia 2011 r. subfundusz może zbywać również jednostki uczestnictwa kategorii I i K.

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Zuzanna Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	177 739	110 266	93,31	234 309	122 786	92,00
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	0	1 163	0,98	-	-	-
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>177 739</b>	<b>111 429</b>	<b>94,29</b>	<b>234 309</b>	<b>122 786</b>	<b>92,00</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby ementa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	88 534,83	Turcja	572	553	0,47
2.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	297 949	Jersey	4 467	4 696	3,97
3.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 059 682	Polska	1 091	887	0,75
4.	BDX - PLBJDUMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	55 236	Polska	3 669	3 021	2,56
5.	CIMSA - TRACIMSA91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	98 753	Turcja	1 561	1 540	1,30
6.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	147 558	Polska	7 887	1 344	1,14
7.	DOM - PLDMVJL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	142 793	Polska	9 831	3 882	3,27
8.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 595 833	Polska	6 669	9 397	7,95
9.	EKGYO - TREGGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 366 049	Turcja	4 766	5 657	4,79
10.	ELB - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 466	Polska	2 715	2 367	2,00
11.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	81 057	Polska	740	693	0,59
12.	ENKAI - TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	306 341 886	Turcja	687	2 772	2,35
13.	ERB - PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 905	Polska	1 238	254	0,21
14.	GNT - PLGANT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	90 592	Polska	6 509	553	0,47
15.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 311 934	Polska	14 395	8 357	7,07
16.	HRS - PLZRZVZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 447 082	Polska	1 175	862	0,73
17.	IJA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	850 675	Austria	3 718	9 081	7,68
18.	ISGYO - TRISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	4 298 571 526	Turcja	5 161	9 142	7,74
19.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	197 045	Polska	2 271	806	0,68
20.	LCC - PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 614 022	Polska	4 302	3 424	2,90
21.	MCR - PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	67 060	Polska	2 604	682	0,58
22.	MSP - PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 614	Polska	5 815	1 044	0,88
23.	MSW - PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	71 843	Polska	3 847	1 042	0,88
24.	MSZ - PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	921 058	Polska	2 875	968	0,82
25.	NVA - PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	48 483	Polska	1 842	958	0,81
26.	ORB - PLORBS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	14 670	Polska	566	594	0,50
27.	PIP - PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	99 942	Polska	5 605	621	0,53
28.	PLAZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	340 000	Holandia	2 214	799	0,68
29.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	285 025	Polska	8 461	4 304	3,64
30.	POZ - PLPZBDDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	693 436	Polska	1 664	2 115	1,79
31.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 767	Polska	4 850	880	0,74
32.	PXM - PLPXMSTDD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 221 632	Polska	9 958	3 916	3,31
33.	RFK - PLRAFPAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	76 909	Polska	597	562	0,48
34.	ROB - PLRBOBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 513 920	Polska	3 045	2 089	1,77
35.	RON - NL00006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 125 770	Holandia	7 199	2 041	1,73
36.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	79 089	Polska	3 246	2 547	2,16
37.	SNGYO - TRESNGY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 368 313,5	Turcja	0	3 165	2,68
38.	TKFEN - TRETJKHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	382 439	Turcja	1 682	4 723	4,00
39.	TRGYO - TRETTRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	334 101	Turcja	3 827	3 453	2,92
40.	TUP - PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	319 435	Polska	6 389	856	0,72
41.	ULJM - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	28 020	Polska	6 395	1 118	0,95
42.	UNI - PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	389 716	Polska	3 573	1 925	1,63
43.	WXF - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedn	187 785	Austria	8 061	576	0,49
						177 739	110 266	93,31

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

## PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	GTC PP -PLGTC0000110*)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 321 215	Polska	0	1 163	0,98
<i>Rozem prawa do akcji notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								
						0	1 163	0,98

*\*)W dniu 4.07.2012 r. KDPW zarejestrowało prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Globe Trade Centre. W wycenie prawa poboru uwzględniono w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa to prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru.*

### 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.	Mostostal Warszawa	2 086	1,76

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>118 174</b>	<b>133 467</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 834	5 833
2. Należności	3 911	4 848
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	111 429	122 786
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>540</b>	<b>5 396</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>117 634</b>	<b>128 071</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>655 972</b>	<b>669 383</b>
1. Kapitał wpłacony	4 428 368	4 420 371
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 772 396	-3 750 988
V. Dochody zatrzymane	<b>-472 028</b>	<b>-429 789</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-59 917	-60 581
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-412 111	-369 208
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-66 310</b>	<b>-111 523</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>117 634</b>	<b>128 071</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 973 217,997249	3 291 287,602441
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 972 256,011171	3 290 334,020882
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	705,809236	725,808796
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	256,176842	227,772763
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) categoria A	<b>39,56</b>	<b>38,91</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) categoria P	<b>39,56</b>	<b>38,91</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) categoria S	<b>39,56</b>	<b>38,91</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	3 127	4 782	3 370
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 970	4 572	3 216
2. Przychody odsetkowe	82	208	83
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	75	-	69
5. Pozostałe	-	2	2
II. Koszty funduszu	2 463	8 425	5 665
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 305	7 904	5 007
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	-	298	496
13. Pozostałe	158	223	162
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 463	8 425	5 665
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	664	-3 643	-2 295
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 310	-111 567	-36 296
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-47 903	-34 529	-7 545
z tytułu różnic kursowych	1 145	-4 111	-3 080
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyeny lokat, w tym:	45 213	-77 038	-28 751
z tytułu różnic kursowych	-321	3 774	-4 493
VII. Wynik z operacji	2 974	-115 210	-38 591
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	1,00	-35,00	-9,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	1,00	-35,00	-9,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	1,00	-35,00	-9,81

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128 071	338 117
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 974	-115 210
a) przychody z lokat netto,	664	-3 643
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-42 903	-34 529
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 213	-77 038
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 974	-115 210
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:	-13 411	-94 836
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	7 997	48 744
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	21 408	143 580
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-10 437	-210 046
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	117 634	128 071
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	132 461	225 632
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-318 069,605192	-1 651 108,655739
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	187 987,228255	956 330,818502
- jednostka A	187 744,994898	955 544,594254
- jednostka P	213,829277	580,956601
- jednostka S	28,404080	205,267537
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	506 056,833447	2 607 439,474241
- jednostka A	505 823,004609	2 594 209,657862
- jednostka P	233,828837	12 688,812982
- jednostka S	0,000001	541,003397
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-318 069,605192	-1 651 108,655739
- jednostka A	-318 078,009711	-1 638 665,063608
- jednostka P	-19,999560	-12 107,856291
- jednostka S	28,404079	-335,735840
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 973 217,997249	3 291 287,602441
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	45 017 632,923875	44 829 645,695620
- jednostka A	44 535 777,280158	44 348 032,285260
- jednostka P	480 941,474389	480 727,645112
- jednostka S	914,169328	883,763248
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	42 044 414,920626	41 538 358,093179
- jednostka A	41 563 521,268987	41 057 698,264378
- jednostka P	480 235,665153	480 001,836316
- jednostka S	657,992486	657,992485
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 973 217,997249	3 291 287,602441
- jednostka A	2 972 256,011171	3 290 334,020882
- jednostka P	705,809236	725,808796
- jednostka S	256,176842	227,772763
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A, P i S	38,91	68,41
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego -jednostki kategorii A, P i S	39,56	38,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	3,36%	-43,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S	37,83	37,98
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S	46,89	69,33
w dniu	2012-02-17	2011-01-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A, P i S	39,57	38,92
w dniu	2012-06-29	2011-12-30

\*) dane w stosunku rocznym

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnicą wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,73%</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	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z rotami 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 2009 r. nr 152 poz. 123 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 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, ujmuje 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 ujmuje się nabycie składnika.
- 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 nieuczłedniający wartości tego prawa.
- 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.
- Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej 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 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.
- 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)
  - Dodatnie 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 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.
- Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszen 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 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 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, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 dniarozpoczęcia 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 z dnia 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 nie będące 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 Subfundusza.
  - 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 XRR 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 utula 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 model 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 Fundusz,
  - 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 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 wyceniamy 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)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	1 142	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	4 800
Z tytułu dywidendy	89	48
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapisy na akcje GTC	2 680	-
	<b>3 911</b>	<b>4 848</b>

#### NOTA 3

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	174	4 991
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:	363	400
- wynagrodzenia TFI	336	399
	<b>540</b>	<b>5 396</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 832	2 832	5 827	5 827
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	2	1	4
ING Bank Śląski S.A. / TRY	0	0	1	2
		<b>2 834</b>		<b>5 833</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	4 090	4 090
	EUR	25	108
	TRY	67	122
			4 321

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 Subfunduszu 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 bkwane 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 2,4% 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 38,39% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 1 tys. euro, które stanowiły łącznie 0,002% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfunduszu nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

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

Nie dotyczy.

NOTA 8

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfunduszu 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 obc/eh:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	2 PLN	1 EUR	4 PLN
- TRY	- PLN	1 TRY	2 PLN

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

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 368 EUR	14 353 PLN	2 110 EUR	9 321 PLN
16 620 TRY	31 005 PLN	16 714 TRY	29 810 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
13 EUR	54 PLN	- EUR	- 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)

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	2 328	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	869	1 446	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 085	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	60	-	-

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 190	-	-609
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	-3 884
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-189	-97
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-3 922	-2 983
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 145</i>	<i>-4 111</i>	<i>-3 080</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-321</i>	<i>3 774</i>	<i>-4 493</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1664  
 kurs EUR (euro) - 4,2613  
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4784  
 kurs TRY (lira turecka) - 1,8655

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	-42 903	34 529	-7 545
<b>Razem</b>	<b>-42 903</b>	<b>34 529</b>	<b>-7 545</b>

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
<b>Grupy lokat</b>			
akcje	44 050	77 038	-28 751
prawa poboru	1 163	-	-
<b>Razem</b>	<b>45 213</b>	<b>77 038</b>	<b>-28 751</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 aktywnie 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**

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	117 634	128 071	338 117
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	39,56	38,91	68,41
- jednostki uczestnictwa kategorii P	39,56	38,91	68,41
- jednostki uczestnictwa kategorii S	39,56	38,91	68,41

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

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

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych  
  
 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych odfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niesłabnącym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wynagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING FIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



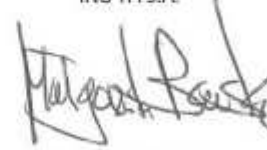
Leszek Jodłowski

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Selektywny („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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 rku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku



## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) 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 30 czerwca 2012 r. o wartości 229.168 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 235.913 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 797 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 14.256 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO

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 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 "CNF") 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 Selektywny Plus.

ING Subfundusz Selektywny jest jednym z trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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**
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

### 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. Do dnia 7 czerwca 2011 r. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 100% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Subfundusz charakteryzował się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy akcje i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu.

W dniu 8 czerwca 2011 r. weszły w życie zmiany statutu ING Parasol FIO. 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 (do 7 czerwca 2011 r. od 0% 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 (do 7 czerwca 2011 r. od 0% 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. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - 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 20% wartości aktywów.
8. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
9. lokaty o których mowa w pkt 2 i 5 - łącznie do 30% wartości aktywów.
10. Do 7 czerwca 2011 r. Subfundusz mógł lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany był wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie mogła 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).

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

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je 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 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

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 18 stycznia 2011 r. subfundusz może zbywać również jednostki uczestnictwa kategorii I i K.

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. Oplata 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 pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 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.
- 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	336 904	222 217	93,72	366 417	244 841	95,80
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	6 943	6 951	2,93	1 470	1 722	0,67
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>343 847</b>	<b>229 168</b>	<b>96,65</b>	<b>367 887</b>	<b>246 563</b>	<b>96,47</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	ACT - PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	105 221	Polska	1 864	2 294	0,97	
2.	AGO - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	600 000	Polska	7 000	6 288	2,65	
3.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	234 270	Cypr	6 822	1 827	0,77	
4.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	247 704	Holandia	3 950	13 252	5,59	
5.	ATG - PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	238 745	Polska	684	299	0,13	
6.	AVGR - US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	117 548	USA	2 786	3 963	1,67	
7.	BMP - DE0003304200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	692 912	Niemcy	7 946	1 751	0,74	
8.	BRK - PLBRINK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 833 370	Polska	6 258	1 668	0,70	
9.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	195 153	Holandia	5 718	5 464	2,31	
10.	CEIV - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	527 130	Bermudy	26 479	9 367	3,95	
11.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	178 059	Luksemburg	3 561	3 063	1,29	
12.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	131 578	Polska	20 062	8 395	3,54	
13.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	185 977	Polska	4 227	1 694	0,71	
14.	JMT - PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	50 000	Portugalia	2 795	2 890	1,22	
15.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	527 354	Polska	6 551	2 157	0,91	
16.	KBMR - SI0021104052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubljana	316 611	Luksemburg	10 220	2 698	1,14	
17.	KOM - PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	332 146	Polska	9 196	2 006	0,85	
18.	KOZAL - TREKAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	120 000	Turcja	5 592	7 835	3,30	
19.	NKB - PLKKBTD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	403 019	Polska	5 837	6 228	2,63	
20.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	343 291	Luksemburg	9 193	6 591	2,78	
21.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	134 924	Polska	8 466	4 749	2,00	
22.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 960 204	Polska	8 662	7 233	3,05	
23.	OEGIT - EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	1 112 653	Estonia	15 210	6 164	2,60	
24.	ORC - LU0122624777	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Paryz	561 950	Luksemburg	16 326	6 058	2,56	
25.	OVO - NL00009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	69 543	Holandia	3 395	6 259	2,64	
26.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 623 518	Polska	15 689	16 560	6,98	
27.	PLAZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 920 686	Holandia	23 357	11 564	4,88	
28.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	400 000	Polska	4 837	6 040	2,55	
29.	RSE - PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 271 226	Polska	23 501	5 746	2,42	
30.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	172 329	Polska	2 520	1 237	0,52	
31.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	817 755	Estonia	6 224	12 057	5,09	
32.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	144 517	Polska	2 169	3 021	1,27	
33.	SGR - LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	983 776	Luksemburg	6 469	3 945	1,66	
34.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	170 000	Polska	1 536	3 041	1,28	
35.	SNP - ROSPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	46 661 000	Rumunia	16 606	16 556	6,98	
36.	THYAO - TRATHYAO9IM5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	800 000	Turcja	4 621	4 746	2,00	
37.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 052 993	Polska	4 397	3 307	1,40	
38.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 550	Polska	3 360	7 588	3,20	
39.	WXF - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	2 156 264	Austria	22 798	6 616	2,79	
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>336 904</b>	<b>222 217</b>	<b>93,72</b>

ING Subfundusz Selektyny



PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby ementa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	BOSA - PLBOS000134	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	159 103	Polska	5 568	5 727	2,41
2.	BRKA - PLBRLNK00116	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 375 027	Polska	1 375	1 224	0,52
<i>Razem prawa do akcji notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>						<b>6 943</b>	<b>6 957</b>	<b>2,93</b>

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kulinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>237 116</b>	<b>255 543</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 307	4 216
2. Należności	1 641	4 764
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	229 168	244 841
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 722
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	<b>1 203</b>	<b>5 374</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>235 913</b>	<b>250 169</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>761 429</b>	<b>776 482</b>
1. Kapitał wpłacony	5 581 968	5 514 213
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 820 539	-4 737 731
V. Dochody zatrzymane	<b>-410 836</b>	<b>-404 988</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-92 805	-91 211
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(trata) ze zbycia lokat	-318 031	-313 777
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-114 680</b>	<b>-121 325</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>235 913</b>	<b>250 169</b>
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	4 137 271,592566	4 411 089,617196
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	4 129 253,887424	4 389 801,837205
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	5 924,385238	18 991,606473
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	2 093,319904	2 296,173518
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria A	<b>57,02</b>	<b>56,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria P	<b>57,02</b>	<b>56,71</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)kategoria S	<b>57,02</b>	<b>56,71</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	<b>3 436</b>	<b>9 228</b>	<b>4 717</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 269	7 867	3 520
2. Przychody odsetkowe	162	1 351	1 196
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5	9	-
5. Pozostałe	-	1	1
II. Koszty funduszu	<b>5 030</b>	<b>18 603</b>	<b>11 382</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 755	18 143	11 192
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	-	-	92
13. Pozostałe	275	460	98
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	<b>5 030</b>	<b>18 603</b>	<b>11 382</b>
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	<b>-1 594</b>	<b>-9 375</b>	<b>-6 665</b>
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	<b>2 391</b>	<b>-163 677</b>	<b>11 562</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 254	-36 680	20 857
z tytułu różnic kursowych	22	6 087	300
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyzeny lokat, w tym:	6 645	-126 997	-9 295
z tytułu różnic kursowych	-3 586	7 609	2 818
VII. Wynik z operacji	<b>797</b>	<b>-173 052</b>	<b>4 897</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>0,19</b>	<b>-39,23</b>	<b>0,79</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	<b>0,19</b>	<b>-39,23</b>	<b>0,79</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	<b>0,19</b>	<b>-39,23</b>	<b>0,79</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012	01.01.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	250 169	481 458
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	797	-173 052
a) przychody z lokat netto,	-1 594	-9 375
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 254	-36 680
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 645	-126 997
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	797	-173 052
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:	-15 053	-58 237
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	67 755	375 708
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	82 808	433 945
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-14 256	-231 289
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	235 913	250 169
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	273 228	453 203
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-273 818,024630	-1 064 247,979634
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 068 015,083017	4 365 827,990799
- jednostka A	1 060 628,790474	4 325 953,818826
- jednostka P	7 088,034733	38 299,593986
- jednostka S	298,257810	1 574,577987
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 341 833,107647	5 430 075,970433
- jednostka A	1 321 176,740255	5 370 671,486171
- jednostka P	20 155,255968	58 273,552438
- jednostka S	501,111424	1 130,931824
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-273 818,024630	-1 064 247,979634
- jednostka A	-260 547,949781	-1 044 717,667345
- jednostka P	-13 067,221235	-19 973,958452
- jednostka S	-202,853614	443,644163
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 137 271,592566	4 411 089,617196
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 238 403,897565	48 170 388,814548
- jednostka A	48 024 945,203011	46 964 316,412537
- jednostka P	1 207 059,690177	1 199 971,655444
- jednostka S	6 399,004377	6 100,746567
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45 101 132,304999	43 759 299,197352
- jednostka A	43 895 691,315587	42 574 514,575332
- jednostka P	1 201 135,304939	1 180 980,048971
- jednostka S	4 305,684473	3 804,573049
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 137 271,592566	4 411 089,617196
- jednostka A	4 129 253,887424	4 389 801,837205
- jednostka P	5 924,385238	18 991,606473
- jednostka S	2 093,319904	2 296,173518
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	56,71	87,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	57,02	56,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	1,10%	-35,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	55,04	55,60
	2012-06-05	2011-12-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	68,96	97,58
	2012-02-21	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S w dniu	57,03	56,72
	2012-06-29	2011-12-30

\*) dane w stosunku rocznym

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)</b>	<b>3,70%</b>	<b>4,10%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 (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 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, nazywanej dalej GPW.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu każdej

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 zobowiązania w tym dniu wyceny.

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

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny;

1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;

2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;

3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 usług, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – 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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);

- 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 wprowadzany 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 dniarozpoczęcia 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 z dnia 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 – 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 nie będące 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 XRR 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 siębujących 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 powiązaniymi 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 Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi 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 wyceni się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.
- 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI  
Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	752
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	4 006
Z tytułu dywidendy	1 630	6
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>1 641</b>	<b>4 764</b>

#### NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	498	4 471
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:	689	894
- wynagrodzenie TFI	669	874
	<b>1 203</b>	<b>5 374</b>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6 201	6 201	4 211	4 211
ING Bank Śląski S.A. / RON	3	3	1	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	2	1	2
ING Bank Śląski S.A. / USD	30	100	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	5	1	1	0
ING Bank Śląski S.A. / TRY	-	-	1	2
		<b>6 307</b>		<b>4 216</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 walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	7 988	7 988
	CZK	43	7
	RON	238	231
	USD	15	50
	EUR	23	97
	TRY	16	29
			8 402

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 2,66% 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 rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 1 tys. euro, 5 tys. koron czeskich, 3 tys. lei rumuńskich oraz 30 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły 0,04% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 34,04% wartości aktywów.

NOTA 6

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

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

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:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	2 PLN	1 EUR	2 PLN
3 RON	3 PLN	1 RON	1 PLN
0 TRY	0 PLN	1 TRY	2 PLN
5 CZK	1 PLN	1 CZK	0 PLN

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

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
56 292 CZK	9 367 PLN	48 254 CZK	8 256 PLN
8 972 EUR	18 234 PLN	8 847 EUR	39 077 PLN
17 273 RON	16 556 PLN	17 080 RON	17 466 PLN
6 744 TRY	12 581 PLN	3 012 TRY	5 372 PLN
1 170 USD	3 963 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
113 EUR	480 PLN	1 EUR	6 PLN
1 199 RON	1 150 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	2 490	890
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	3 566	2 058
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	1 629	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	204	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	149	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	120	4 825	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	1 262	500

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-1 034	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 486	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-1 419	-	-130
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-76	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-97	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-1	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	22	6 087	500
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	-3 586	7 609	2 818

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1664  
 kurs EUR (euro) - 4,2613  
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4784  
 kurs TRY (lira turecka) - 1,8655  
 kurs RON (lej rumuński) - 0,9585

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
akcje	-4 254	-16 679	20 877
prawa poboru	-	20	-
bony skarbowe	-	-21	-20
<b>Razem</b>	<b>-4 254</b>	<b>-16 680</b>	<b>20 857</b>

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

Grupy lokat	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
akcje	6 889	-125 995	-8 041
warranty subskrypcyjne	-	-1 254	-1 254
prawa do akcji	-244	252	-
<b>Razem</b>	<b>6 645</b>	<b>-126 997</b>	<b>-9 295</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 MIENNEJ)

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**

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł):	235 913	250 169	481 458
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
-kategoria A	57,02	56,71	87,93
-kategoria P	57,02	56,71	87,93
-kategoria S	57,02	56,71	87,93

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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.**  
Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING 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 2012 r. do 30 czerwca 2012r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych  
  
 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niesłabnącym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING SFIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny / Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu

ING TFI S.A.



Leszek Jednacki

Wiceprezes Zarządu

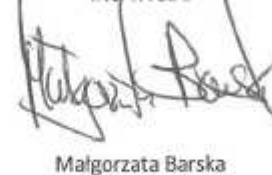
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu

ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Chiny i Indie USD („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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 rku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku



## ING Subfundusz Chiny i Indie USD

(powstał z przekształcenia ING FIO Chiny i Indie USD w nowy subfundusz ING Parasol FIO w dniu 10 grudnia 2010 r.)

**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223)

Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Chiny i Indie USD, na które składa się:

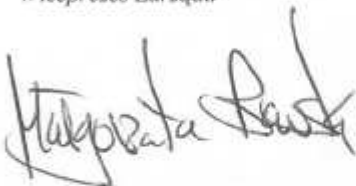
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. o wartości 35.077 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 36.096 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.586 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 339 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
Prezes Zarządu



Hafis van Houwelingen  
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Barska  
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU CHINY I INDIE USD

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 wydzielnymi subfunduszami ING Parasol FIO posiada osobowość prawną, ING Subfundusz Chiny i Indie USD 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 Chiny i Indie USD powstał z przekształcenia w dniu 10 grudnia 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 Chiny i Indie USD w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/62/20/10/VI/U/9-10-1/AP z dnia 23 września 2010 r.) Decyzją z dnia 26 kwietnia 2004 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Chiny i Indie USD (decyzja nr DFI/W/4032-9/7-1/1660/04). Fundusz ten działał wcześniej pod nazwą ING FIO Zagranicznych Funduszy Dolarowych oraz ING FIO Obligacji Dolarowych.
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 Chiny i Indie USD był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 163.

ING Subfundusz Chiny i Indie USD jest jednym z trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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*
12. **ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie**
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

### 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 w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz jest funduszem typu "fundusz funduszy" (fund of funds), tzn. lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz inwestuje przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które emitują tytuły uczestnictwa denominowane w dolarach amerykańskich i które lokują swoje aktywa głównie w akcje oraz koncentrują swoje inwestycje na rynku chińskim lub indyjskim.

Fundusz przyjmuje, że fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim, jeżeli zgodnie z ich polityką inwestycyjną bezpośrednio lokują co najmniej 66% swoich aktywów w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym i co najmniej 50% w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym emitowanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii bądź przez spółki mające siedzibę w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii bądź przez spółki mające siedzibę w innych państwach i prowadzące działalność głównie na terenie w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, o których mowa w § 14 ust.1 statutu - od 70% do 100% aktywów,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w dolarach amerykańskich, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub co najmniej jedno z państw należących do OECD - do 30% aktywów,
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt. 2 – do 20% aktywów,
4. listy zastawne - do 20% aktywów,
5. depozyty denominowane w dolarach amerykańskich - do 20% aktywów.

Aktywa Subfunduszu denominowane w dolarach amerykańskich stanowią 100% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższe niż benchmark: 50% MSCI Golden Dragon USD Index + 50% MSCI India USD Index.

## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł lub 50 dolarów amerykańskich w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł lub 10 dolarów amerykańskich 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% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (odkupione w całości)

- 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 Subfunduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, 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% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (odkupione w całości):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Subfunduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, 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.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

### 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, 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 jednostek uczestnictwa w funduszu 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

### 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, 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 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Odkupienie jednostek uczestnictwa w ramach konwersji realizowane jest w walucie polskiej. Jednostki uczestnictwa nabyte za wpłatą dokonaną w dolarach amerykańskich nie podlegają konwersji.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	33 096	35 077	96,92	35 160	34 906	95,37
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>33 096</b>	<b>35 077</b>	<b>96,92</b>	<b>35 160</b>	<b>34 906</b>	<b>95,37</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość wg. ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach
									%
1.	DWSCEE2 LX-LU0273176932	Nierotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	DWS INVEST CHINESE EQUITY-E2 (SICAV)	Luksemburg	8 624	3 933	4 083	11,28
2.	HSBCIC LX-LU0164881350	Nierotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS INDIAN EQUITY-I	Luksemburg	12 322	6 322	5 402	14,93
3.	ENGLTWP LX-LU0119216801	Nierotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING (L) INVEST Greater China - P (SICAV)	Luksemburg	1 687,447	3 351	4 024	11,12
4.	INIFICU LX-LU0373509230	Nierotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING (L) INVEST India Focals - I (SICAV)	Luksemburg	244	3 465	4 018	11,10
5.	PIGRCR1 LX-LU0168448610	Nierotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PICTET GREATER CHINA - I (SICAV)	Luksemburg	3 745,3139	4 062	4 524	12,50
6.	PIPINEI LX-LU0180457029	Nierotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PICTET INDIAN EQUITIES - I (SICAV)	Luksemburg	4 213,9965	4 087	4 086	11,29
7.	SISGRCC LX-LU0140637140	Nierotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SCHRODER INTERNATIONAL GREAT CHINA -AC (SICAV)	Luksemburg	37 884,00	4 077	4 475	12,36
8.	SISINCA LX-LU0264410993	Nierotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SCHRODER INTERNATIONAL INDIAN EQ -AC (SICAV)	Luksemburg	12 191,99	3 799	4 465	12,34
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							<b>33 096</b>	<b>35 077</b>	<b>96,92</b>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012 r.

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	<b>36 192</b>	<b>36 601</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 058	1 330
2. Należności	57	365
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 077	34 906
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	<b>96</b>	<b>166</b>
III. Aktywa netto (I-II)	<b>36 096</b>	<b>36 435</b>
IV. Kapitał funduszu	<b>50 663</b>	<b>52 588</b>
1. Kapitał wpłacony	193 844	188 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-143 181	-135 911
V. Dochody zatrzymane	<b>-16 548</b>	<b>-15 899</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 562	-4 085
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 986	-11 814
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>1 981</b>	<b>-254</b>
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>36 096</b>	<b>36 435</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) - kategoria A	459 326,219060	484 878,289740
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD- kategoria A	<b>\$ 23,1902</b>	<b>\$ 21,9875</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN- kategoria A	<b>78,58 zł</b>	<b>75,14 zł</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	99	476	75
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	9	44	35
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	55	358	-
5. Pozostałe	35	74	40
II. Koszty funduszu	576	1 282	696
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	574	1 278	674
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	-	-	-
11. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	20
12. Pozostałe	2	4	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	576	1 282	696
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-477	-806	-621
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 063	-9 475	-5 560
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-172	-913	0
z tytułu różnic kursowych	308	37	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 235	-8 562	-5 560
z tytułu różnic kursowych	-672	5 566	-2 323
VII. Wynik z operacji	1 586	-10 281	-6 181
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	3,45	-21,21	-11,34

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	36 435	49 835
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 586	-10 281
a) przychody z lokat netto,	-477	-806
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-172	-913
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 235	-8 562
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 586	-10 281
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:	-1 925	-3 119
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 345	22 244
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	7 270	25 363
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-339	-13 400
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 096	36 435
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	38 525	42 582
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-25 552,070680	-32 146,193715
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	65 779,034750	287 360,944315
- jednostki A	65 779,034750	287 360,944315
- jednostki I	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91 331,105430	319 507,138030
- jednostki A	91 331,105430	319 507,138030
- jednostki I	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-25 552,070680	-32 146,193715
- jednostki A	-25 552,070680	-32 146,193715
- jednostki I	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	459 326,219060	484 878,289740
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	2 167 225,768175	2 101 446,733425
- jednostki A	2 167 036,510898	2 101 257,476148
- jednostki I	60,656671	60,656671
- jednostki K	128,600606	128,600606
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	1 707 899,549115	1 616 568,443685
- jednostki A	1 707 710,291838	1 616 379,186408
- jednostki I	60,656671	60,656671
- jednostki K	128,600606	128,600606
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	459 326,219060	484 878,289740
- jednostki A	459 326,219060	484 878,289740
- jednostki I	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75,14	94,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	78,58	75,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	9,21%	-20,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	75,76	73,31
w dniu	2012-01-02	2011-08-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	87,30	95,78
w dniu	2012-02-16	2011-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	78,59	75,15
w dniu	2012-06-29	2011-12-30

\*) dane w stosunku rocznym

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

*Mal*

01.01.2012  
30.06.2012

01.01.2011  
31.12.2011

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,01% 3,00%	3,01% 3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a operacje w walucie polskiej przelicza się wg średniego kursu NBP na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach innych niż waluta funkcjonalna.
19. 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 innych niż waluta funkcjonalna.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym, Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszen pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Subfunduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. 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).
26. 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).
27. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JJ wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
28. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 subrejstru 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.

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
  - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – 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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 z dnia pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna/sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

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

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:  
1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

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

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	346
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	38	1
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Z tytułu premii inwestycyjnej	19	18
	<u>57</u>	<u>365</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4	67
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:	91	99
- wynagrodzenie Towarzystwa	89	95
	<u>96</u>	<u>166</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość m 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie		w walucie	
	USD	PLN	USD	PLN
ING Bank Śląski S.A. / USD	253	993	335	1 143
ING Bank Śląski S.A. / PLN	65	65	187	187
	<u>1 058</u>		<u>1 330</u>	

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	455	455
	USD	311	1 019
			<u>1 474</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

I. 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 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 procentowej.

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

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.

Umiarkowany poziom ryzyka kredytowego wynika z bezpośredniej i z pośredniej inwestycji środków Subfunduszu (poprzez tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą) w dłużne instrumenty skarbowe, papiery korporacyjne oraz dług rynków rozwijających się. Większość papierów posiada w dniu dokonania inwestycji rating inwestycyjny, tj. ocenę wiarygodności kredytowej określoną przez agencję ratingową (Standard & Poor's Corporation, Moody's Investor Services, FitchInvestor Services) jako inwestycyjną.

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 2,92% 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 bazowej w stosunku do walut obcych. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą denominowane są w dolarach amerykańskich ale dokonują inwestycji na całym świecie (w różnych walutach) przez co ekspozowane są na ryzyko walutowe.

Na dzień bilansowy na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowało się 293 tys. dolarów amerykańskich i stanowiły one 2,74% wartości aktywów. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 96,92% aktywów Subfunduszu.

## NOTA 6

### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

## 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 RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
293 USD	993 PLN	335 USD	1 143 PLN

Na należnościach z tytułu premii inwestycyjnych znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 USD	19 PLN	5 USD	18 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych składników lokat znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0 USD	0 PLN	101 USD	346 PLN

Fundusz inwestuje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Na dzień bilansowy ich wartość wyniosła:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 352 USD	35 077 PLN	10 214 USD	34 906 PLN

Na zobowiązania wobec uczestników z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0 USD	0 PLN	2 USD	6 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)

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych - zrealizowane różnice kursowe (USD)	308	37	-
Jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	5 566	-

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-
Jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-672	-	-2 323
Zrealizowane różnice kursowe razem	308	37	0
Niezrealizowane różnice kursowe razem	-672	5 566	-2 323

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs USD (dolar amerykański) - 3,3885

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

<b>Grupy lokat</b>	<i>01.01.2012</i>	<i>01.01.2011</i>	<i>01.01.2011</i>
	<i>30.06.2012</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>30.06.2011</i>
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-172	-913	0
<b>Razem</b>	<b>-172</b>	<b>-913</b>	<b>0</b>

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

<b>Grupy lokat</b>	<i>01.01.2012</i>	<i>01.01.2011</i>	<i>01.01.2011</i>
	<i>30.06.2012</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>30.06.2011</i>
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 235	-8 562	-5 560
<b>Razem</b>	<b>2 235</b>	<b>-8 562</b>	<b>-5 560</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 CZĘŚCIZMIENNEJ)**

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>	3,00	3,00
<i>kategoria I</i>	3,00	-
<i>kategoria K</i>	3,00	-
<i>kategoria P</i>	3,00	-
<i>kategoria S</i>	3,00	-

**NOTA 12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<i>30.06.2012</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	36 096	36 435	49 835
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego: jednostki kategorii A	78,58	75,14	94,28

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Subfundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
DWS INVEST CHINESE EQUITY-E2 (SICAV)	0,85
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS INDIAN EQUITY-I	0,75
ING (L) INVEST Greater China - P (SICAV)	1,50
ING (L) INVEST India Focus - I (SICAV)	0,60
PICTET GREATER CHINA - I (SICAV)	0,80
PICTET INDIAN EQUITIES - I (SICAV)	0,80
SCHRODER INTERNATIONAL GREAT CHINA -AC (SICAV)	1,00
SCHRODER INTERNATIONAL INDIAN EQ -AC (SICAV)	1,00

Fundusz zawarł z ING Investment Management Belgium umowę, na podstawie której znaczna część wynagrodzenia za zarządzanie była zwracana do aktywów Subfunduszu ( premia inwestycyjna). W okresie sprawozdawczym, premia inwestycyjna wyniosła 10 tys. USD.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.


Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Iwona Kalinowska

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Chiny i Indie USD (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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Operacji Usług Przewodniczych  
  
 Grzegorz Lisowski

ZADJĘCZA BIURENTOKA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niesłabnącym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING SFIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidenlowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidenlowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidenlowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



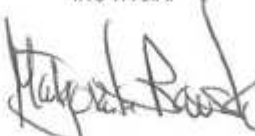
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

### Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING Subfundusz Rosja EUR („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 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającym zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwalał uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

## ING Subfundusz Rosja EUR

(powstał z przekształcenia ING FIO Rosja EUR w nowy subfundusz ING Parasol FIO w dniu 10 grudnia 2010 r.)

**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. o wartości 32.997 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 33.730 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 414 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 3.610 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

**Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ROSJA EUR

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 Rosja EUR 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 Rosja EUR powstał z przekształcenia w dniu 10 grudnia 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 Rosja EUR w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/63/17/10/VI/U/9-10-1/AP z dnia 23 września 2010 r.) Decyzją z dnia 26 kwietnia 2004 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rosja EUR (decyzja nr DFI/W/4032-9/6-1/1659/04). Fundusz ten działał wcześniej pod nazwą ING FIO Zagranicznych Funduszy Euro oraz ING FIO Obligacji Euro.
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 Rosja EUR był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 162

ING Subfundusz Rosja EUR jest jednym z trzynastu 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 Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
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 Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
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) Środkowo- europejski Budownictwa i Nieruchomości*
11. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. **ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja**

### 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 realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz jest funduszem typu "fundusz funduszy" (fund of funds), tzn. lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Głównym kryterium, którym kieruje się Subfundusz, jest wzrost wartości jego aktywów w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które emitują tytuły uczestnictwa denominowane w euro i które lokują swoje aktywa głównie w akcje oraz koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim.

Subfundusz przyjmuje, że fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim, jeżeli zgodnie z ich polityką inwestycyjną bezpośrednio lokują co najmniej 66% swoich aktywów w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym i co najmniej 50% w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym emitowanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej bądź przez spółki mające siedzibę w Federacji Rosyjskiej bądź przez spółki mające siedzibę w innych państwach i prowadzące działalność głównie na terenie Federacji Rosyjskiej.

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

1. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, o których mowa w § 14 ust.1 statutu – od 70% do 100% aktywów,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w euro, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub co najmniej jedno z państw należących do OECD – do 30% aktywów,
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt. 2 – do 20% aktywów,
4. listy zastawne - do 20% aktywów,
5. depozyty denominowane w euro - do 20% aktywów,

Aktywa Subfunduszu denominowane w euro stanowią do 100% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 70% MSCI Russia + 30% MSCI EM Eastern Europe ex Russia.



## Organ Funduszu

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

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.  
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

### Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł lub 50 euro w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł lub 10 euro 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% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (odkupione w całości):

- 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 Subfunduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (odkupione w całości)

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Subfunduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, 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.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

### 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, 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% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

### 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, 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 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)
- Odkupienie jednostek uczestnictwa w ramach konwersji realizowane jest w walucie polskiej. Jednostki uczestnictwa nabyte za wpłatę dokonaną w euro nie podlegają konwersji.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30 052	32 997	96,83	34 715	36 275	96,50
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>30 052</b>	<b>32 997</b>	<b>96,83</b>	<b>34 715</b>	<b>36 275</b>	<b>96,50</b>

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	DWSRUSS LX-DWSRUSS LX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	DWS INVEST RUSSIA FUND (SICAV)	Luksenburg	6 967	4 805	5 447	15,98
2.	FORERIC LX-FORERIC LX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas L1 Equity Russia (SICAV)	Luksenburg	13 004,591	4 744	5 412	15,88
3.	INGEEQD LX-INGEEQD LX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING (L) INVEST Emerging Europe (SICAV)	Luksenburg	24 888	5 382	5 572	16,35
4.	JBMCEMC LX-JBMCEMC LX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Julius Baer MultiStock Central Europe Stock Fund	Luksenburg	6 006,445	5 428	5 449	15,99
5.	M9SJ GY-M9SJ GY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	RBS Market Access DAXglobal@ Russia Index ETF	Luksenburg	32 598	4 248	5 550	16,29
6.	PIPTFE LX-PIPTFE LX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET EASTERN EUROPE (SICAV)	Luksenburg	3 938,0048	5 445	5 567	16,34
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							<b>9 053</b>	<b>10 997</b>	<b>32,27</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>20 999</b>	<b>22 000</b>	<b>64,56</b>
<b>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>							<b>30 052</b>	<b>32 997</b>	<b>96,83</b>

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011	
I. Aktywa	34 077	37 591	
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 060	1 296	
2. Należności	20	20	
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 997	12 478	
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0	
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 000	23 797	
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0	
6. Nieruchomości	-	-	
7. Pozostałe aktywa	-	-	
II. Zobowiązania	347	251	
III. Aktywa netto (I-II)	33 730	37 340	
IV. Kapitał funduszu	49 247	53 271	
1. Kapitał wpłacony	237 927	222 719	
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-188 680	-169 448	
V. Dochody zatrzymane	-18 462	-17 491	
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 392	-3 911	
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 070	-13 580	
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 945	1 560	
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	33 730	37 340	
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) - kategoria A	513 281,404851	575 493,618242
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) - kategoria A	65,71 zł	64,88 zł
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w EUR) - kategoria A	15,4202 €	14,6894 €

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	127	297	139
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	25	92	72
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	60	92	-
5. Pozostałe	42	113	67
II. Koszty funduszu	608	1 719	1 152
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	607	1 716	1 035
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	-	-	115
13. Pozostałe	1	3	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	608	1 719	1 152
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-481	-1 422	-1 013
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	895	-10 314	-2 750
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-490	-4 575	-344
z tytułu różnic kursowych	304	2 168	73
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyeny lokat, w tym:	1 385	-5 739	-2 406
z tytułu różnic kursowych	-1 689	3 498	-410
VII. Wynik z operacji	414	-11 736	-3 763
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	0,81	-20,39	-4,20

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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)

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	37 340	49 462
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	414	-11 736
a) przychody z lokat netto,	-481	-1 422
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-490	-4 575
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 385	-5 739
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	414	-11 736
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:	-4 024	-386
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.,	15 208	75 511
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	19 232	75 897
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-3 610	-12 122
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	33 730	37 340
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	40 705	57 196
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-62 212,213391	50 598,082333
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	217 543,311524	1 140 841,037976
- jednostki A	217 543,311524	1 140 841,037976
- jednostki I	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	279 755,524915	1 090 242,955643
- jednostki A	279 755,524915	1 090 242,955643
- jednostki I	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-62 212,213391	50 598,082333
- jednostki A	-62 212,213391	50 598,082333
- jednostki I	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	513 281,404851	575 493,618242
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	3 003 020,619961	2 785 477,308437
- jednostki A	3 002 721,105041	2 785 177,793517
- jednostki I	43,235152	43,235152
- jednostki K	256,279768	256,279768
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	2 489 739,215110	2 209 983,690195
- jednostki A	2 489 439,700190	2 209 684,175275
- jednostki I	43,235152	43,235152
- jednostki K	256,279768	256,279768
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	513 281,404851	575 493,618242
- jednostki A	513 281,404851	575 493,618242
- jednostki I	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	64,88	77,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	65,71	64,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	2,57%	-16,61%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	62,70	57,84
	2012-05-23	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	75,22	83,15
	2012-03-15	2011-04-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	65,11	64,89
	2012-06-29	2011-12-30

\*) dane w stosunku rocznym

W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,01%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

#### 1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji 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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

#### 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 nicodpłatnie posiadają cenę nabycia równązeru.
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 od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a operacje w walucie polskiej przelicza się wg średniego kursu NBP na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
  - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
  - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wycen środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach innych niż waluta funkcjonalna.
19. 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 innych niż waluta funkcjonalna.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszen pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konserwację oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Subfunduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę

zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. 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).
26. 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).
27. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
28. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na JU każdej kategorii a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia JU Subfunduszu 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 subrejestru 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.

#### 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 ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23.00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23.00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23.00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23.00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23.00 czasu polskiego.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

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 ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 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 ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2); a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – 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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
- 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 z dnia pierwszego notowania.

*Hand*

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

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) listy zastawne,
  - 2) dłużne papiery wartościowe,
  - 3) instrumenty pochodne,
  - 4) jednostki uczestnictwa,
  - 5) certyfikaty inwestycyjne,
  - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 7) depozyty,
  - 8) waluty nie będące depozytami,
  - 9) instrumenty rynku pieniężnego.
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 XRR 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 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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

**NOTA 2**

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	19	20
	<u>20</u>	<u>20</u>

**NOTA 3**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	157	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	106	153
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:	84	98
- wynagrodzenie TFI	83	97
	<u>347</u>	<u>251</u>

**NOTA 4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	325	325	743	743
ING Bank Śląski S.A. / EUR	172	735	125	553
		<u>1 060</u>		<u>1 296</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 w walucie	Średnia wartość w PLN
		PLN	1 280
	EUR	113	484
			<u>1 764</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

**NOTA 5**

**RYZYKA**

1. POZIOM OBŁĄŻENIA 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 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 procentowej.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

2. POZIOM OBŁĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Umiarkowany poziom ryzyka kredytowego wynika z bezpośredniej i z pośredniej inwestycji środków Funduszu (poprzez tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą) w dłużne instrumenty skarbowe, papiery korporacyjne oraz dług rynków rozwijających się. Większość papierów posiada w dniu dokonania inwestycji rating inwestycyjny, tj. ocenę wiarygodności kredytowej określoną przez agencję ratingową (Standard & Poor's Corporation, Moody's Investor Services, Fitch Investor Services) jako inwestycyjna.

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 3,11% 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 bazowej w stosunku do walut obcych. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą denominowane są w euro ale dokonują inwestycji na całym świecie (w różnych walutach) przez co ekspozowane są na ryzyko walutowe.

Na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowały się środki pieniężne w wysokości 172 tys. euro, co stanowi 2,16% wartości aktywów. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 96,83% aktywów Subfunduszu.

#### NOTA 6

##### INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

#### 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 RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
172 EUR	735 PLN	125 EUR	553 PLN

Na należnościach z tytułu premii inwestycyjnych znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 EUR	19 PLN	5 EUR	20 PLN

Subfundusz inwestuje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Na dzień bilansowy ich wartość wyniosła:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
7 743 EUR	32 997 PLN	8 213 EUR	36 275 PLN

Na zobowiązaniach wobec uczestników z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa znajduje się:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
22 EUR	92 PLN	- EUR	- 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.)

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe(EUR)	304	2 168	73
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe(EUR)	-	3 498	-

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe(EUR)	-	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe(EUR)	-1 689	-	-410
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>304</i>	<i>2 168</i>	<i>73</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 689</i>	<i>3 498</i>	<i>-410</i>

###### 4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2012)

kurs EUR (euro) - 4,2613

#### NOTA 10

##### DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-490	-4 575	-344
<i>Razem</i>	<i>-490</i>	<i>-4 575</i>	<i>-344</i>

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 385	-5 739	-2 406
<i>Razem</i>	<i>1 385</i>	<i>-5 739</i>	<i>-2 406</i>

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

Nie dotyczy.

### 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

## NOTA 11

### KOSZTY SUBFUNDUSZU

#### 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy

#### 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
<i>kategoria A</i>	3,00	3,00
<i>kategoria I</i>	3,00	-
<i>kategoria K</i>	3,00	-
<i>kategoria P</i>	3,00	-
<i>kategoria S</i>	3,00	-

## NOTA 12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł.)	33 730	37 340	49 462
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego: jednostki kategorii A	65,71	64,88	77,80

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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 zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**  
Nie dotyczy.
- 6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Subfundusz:

Fundusz	Oplata za zarządzanie (% w skali roku)
BNP Paribas LI Equity Russia (SICAV)	0,75
DWS INVEST RUSSIA FUND (SICAV)	2,00
ING (L.) INVEST Emerging Europe (SICAV)	1,50
Julius Baer Multistock Central Europe Stock Fund	0,85
RBS Market Access DAXglobal® Russia Index ETF	0,65
PICTET EASTERN EUROPE (SICAV)	1,25

Fundusz zawarł z ING Investment Management Belgium umowę, na podstawie której znaczna część wynagrodzenia za zarządzanie była zwracana do aktywów Subfunduszu ( premia inwestycyjna). W okresie sprawozdawczym, premia inwestycyjna wyniosła 10 tys. euro.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy




Izabela Kalinowska

Katowice, dnia.27.08.2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Rosja EUR (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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager  
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych  
  
 Przemysław Lisowski

KATEDRA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Grapszo



Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze na rynkach finansowych obfitowało w wiele nieoczekiwanych wydarzeń. Ponadto można stwierdzić, że było wręcz wyraźnie podzielone na dwa etapy. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy zauważalną poprawę nastrojów i nadziei, że Europa zbliża się do rozwiązania problematycznej kwestii długów Grecji, jednak już po rozpoczęciu drugiego kwartału coraz większe kłopoty zaczęły pojawiać się w znacznie większych gospodarkach jak Hiszpania czy Włochy. Pytania o przyszłą wypłacalność tych krajów zmaterializowały się w postaci kolejnych spadków i obaw o przyszłość, które nie skończyły się wraz z rozpoczęciem sezonu wakacyjnego. Z pewnością po całym półroczu widać jak na dłoni, że problemy strefy euro nadal są obecne w gospodarczej rzeczywistości i powoli stają się elementem strukturalnym całej gospodarki a nie jedynie tymczasową przeszkodą. Prognozowanie dalszego rozwoju sytuacji utrudnia dodatkowo fakt, że dalszy gospodarczy rozwój jest coraz silniej uzależniony od decyzji politycznych liderów poszczególnych europejskich państw oraz Europejskiego Banku Centralnego, który sięga po niestandardowe sposoby działań, aby tylko nie dopuścić do silnego hamowania gospodarek.

W tej skomplikowanej sytuacji ekonomicznej polska gospodarka radzi sobie umiarkowanie dobrze. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami dane napływające z kraju są słabsze, jednak nadal wyróżniają się niezwykle pozytywnie na tle europejskich konkurentów. Widać to świetnie na przykładzie polskich obligacji, które cieszą się niesłabnącym zainteresowaniem zachodnich inwestorów. I choć Polska nie musi martwić się o swój dług to ostatnie 6 miesięcy ujawniło ukryte dotychczas problemy dotyczące polską branżę budowlaną. Bankructwa w tym sektorze dotknęły część funduszy inwestycyjnych, które były zmuszone dokonać odpisów na obligacje upadających przedsiębiorstw. Z dumą możemy przyznać, że problem ten nie dotknął żadnego z funduszy ING, ponieważ w swojej polityce inwestycyjnej największą wagę przykładamy do bezpieczeństwa i skrupulatnej analizy ryzyka wszystkich rodzajów inwestycji.

W pierwszym półroczu dokonaliśmy także zmian w ofercie produktowej ING TFI. Wychodząc naprzeciw potrzebom naszych klientów uruchomiliśmy nowy parasol subfunduszy o nazwie ING Perspektywa SFIO. Są to pierwsze na polskim rynku subfundusze cyklu życia, które automatycznie dostosowują się do zaplanowanego okresu inwestycji. Jedynymi decyzjami jakie musi podjąć klient jest kwota i przewidywany termin zakończenia inwestycji. Jest to zatem produkt idealnie wypełniający rynkową lukę systematycznego budowania oszczędności bez konieczności codziennego śledzenia i analizowania giełd i gospodarek. Dla tego rozwiązania przygotowaliśmy specjalną stronę internetową [www.ingperspektywa.pl](http://www.ingperspektywa.pl), na której mogą się Państwo zapoznać ze wszystkimi szczegółami.

Ponadto wzbogaciliśmy naszą ofertę produktową o subfundusz ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), który daje możliwość inwestycji w dług gospodarek rozwijających się. W ramach optymalizacji oferowanych produktów dokonaliśmy połączenia subfunduszu ING Środkowoeuropejskich Małych i Średnich Spółek z subfunduszem ING Sektorów Wzrostowych, a także połączone zostały subfundusze ING VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących z subfunduszem ING (L) Rynków Wschodzących oraz subfundusz ING VIP Zrównoważony Fundusz Globalny połączył się z subfunduszem ING (L) Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna). Na bieżąco monitorujemy zarówno naszą ofertę produktową jak i nowe możliwości inwestycyjne na rynku, aby w sposób płynny dostosowywać portfel produktów do nowych wymagań.

Życzymy Państwu by pozostała część 2012 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Liczona za okres sprawozdania
ING SFIO Akcji 2	11,65%	5,79%
ING SFIO Obligacji 2	11,22%	5,58%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	38,30%	19,05%
ING Subfundusz Akcji	15,25%	7,58%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Wzrostowych	13,93%	6,93%
ING Subfundusz Zrównoważony	12,30%	6,12%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,18%	5,56%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	10,03%	4,99%
ING Subfundusz Obligacji	9,74%	4,84%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,21%	4,58%
ING Subfundusz Gotówkowy	4,85%	2,41%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	3,36%	1,67%
ING Subfundusz Rosja EUR	2,57%	1,28%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Selektywny	1,10%	0,55%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	22,06%	10,97%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	19,55%	9,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	17,11%	8,51%
ING Subfundusz Japonia (L)	15,74%	7,83%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	11,43%	5,69%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	9,25%	4,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	7,67%	3,81%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	7,42%	3,69%
ING Depozytowy (L)	4,70%	2,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	4,62%	2,30%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (L) *	3,18%	1,38%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-6,98%	-3,47%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-15,73%	-7,82%
ING Perspektywa SFIO: **)		
ING Subfundusz Perspektywa 2020	-0,18%	-0,05%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	-2,80%	-0,78%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	-5,06%	-1,41%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	-8,22%	-2,29%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	-9,44%	-2,63%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	-13,81%	-3,85%

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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.



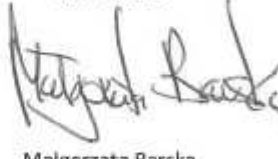
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska