

ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

OSWIADCZENIE 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 31 grudnia 2011 r. o wartości 4.218.046 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.313.227 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 885.478 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.062.431 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 Sektarów Wzrosowych
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek
- 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



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami

ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. 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 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).

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 Parasol 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 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

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 Parasol FIO składa się z 14 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 1 października 2007 r.:

4. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*

Subfundusz uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

5. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

6. *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:

7. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*

8. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*

9. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*

10. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*

11. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*

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

ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

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

14. *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:

z *ING Subfundusz Selektywny Plus* na *ING Subfundusz Selektywny*

z *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości Plus* na *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*

z *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus* na *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*

z *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek Plus* na *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*

z *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych Plus* na *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych*

z *ING Subfundusz Mieszany 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 GOPL 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 utrzymania 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 zmiennych 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, warrandy 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, warrandy 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 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 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, warrandy 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 Środkoeuropejskiego 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 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 Środkoeuropejskiego 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 Gieldzie 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.

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Środkoeuropejskiego 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 Środkowoeuropejskiego 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 na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW w Warszawie, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 miliardów euro (lub równowartość tej wartości w innej walucie), w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% 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 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 55% STOXX EU Enlarged TMI + 25% ISE National 100 Index + 15% ASE General Index + 5% WIBID O/N.

Do dnia 13 lipca 2011 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 55% Dow Jones EU Enlarged TMI + 20% ISE National 100 Index + 20% ASE General Index + 5% WIBID O/N.

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Selektynego

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 portfolio.

W dniu 8 czerwca 2011 r. weszły w życie zmiany statutu ING Parasol FIC. 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 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 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 100% 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011

Dniem bilansowym jest 31.12.2011

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

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

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.

W dniu 9 grudnia 2011 r. Towarzystwo ogłosiło zamiar połączenia kolejnych subfunduszy wydzielonych w ramach ING Parasol FIO - ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych; subfunduszem przejmującym był ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 28 listopada 2011 roku (nr DFL/VI/4032/74/6/11/VI/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.

Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego 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.

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	2 132 669	1 839 657	41,59	2 892 157	3 298 664	50,31
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	8 700	9 954	0,15
Prawa do akcji	2 245	2 630	0,06	3 015	3 232	0,05
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 146 134	2 198 273	49,70	2 512 669	2 567 829	39,16
Instrumenty pochodne odpowiedzialnością	-	-	-	4	4	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	139 942	137 162	3,10	75 459	91 066	1,39
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	40 000	40 324	0,91	150 000	150 164	2,29
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	4 460 990	4 218 046	95,36	5 642 004	6 120 913	93,35

Warszawa, 30 marca 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 31.12.2011 (w tys. złotych)

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	4 423 149	6 556 581
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	103 144	165 563
2. Należności	101 959	24 667
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	245 438
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 690 674	5 344 113
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 838 539	2 028 246
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	527 372	776 800
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	359 734	539 583
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	109 922	180 923
1. Zobowiązania własne subfunduszy	0	0
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	4 313 227	6 375 658
IV. Kapitał funduszu	5 176 471	6 352 275
1. Kapitał wpłacony	47 558 158	43 661 421
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-42 381 687	-37 309 146
V. Dochody zatrzymane	-585 221	-424 298
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	154 987	102 796
- w tym, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące subfunduszu przejętego w dn. 01.07.2011 r.	135	-
- w tym, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze w dn. 10.12.2010 r.	0	-5 562
- w tym, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące subfunduszy przejętych w dn. 15.10.2010 r.	0	-33 310
- w tym, zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze w dn. 14.04.2010 r.	0	246 221
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-740 208	-527 094
- w tym, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący subfunduszu przejętego w dn. 01.07.2011 r.	-1 215	-
- w tym, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze w dn. 10.12.2010 r.	0	-19 906
- w tym, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący subfunduszy przejętych w dn. 15.10.2010 r.	0	372 690
- w tym, zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze w dn. 14.04.2010 r.	0	380 635
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-278 023	447 681
- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący subfunduszu przejętego w dn. 01.07.2011 r.	-69	-
- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze w dn. 10.12.2010 r.	0	15 747
- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący subfunduszy przejętych w dn. 15.10.2010 r.	0	-56 476
- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze w dn. 14.04.2010 r.	0	288 229
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 313 227	6 375 658

Warszawa, 30 marca 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 połączonego sprawozdania finansowego

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Przychody z lokat	196 197	110 347
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	77 269	41 848
2. Przychody odsetkowe	116 734	68 023
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 959	179
5. Pozostałe	235	297
II. Koszty funduszu	144 141	116 056
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	141 924	111 428
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	602	1 682
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 848
13. Pozostałe	1 615	1 098
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	144 141	116 056
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	52 056	-5 709
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-937 534	184 269
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-211 899	-20 289
z tytułu różnic kursowych	5 956	-1 883
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-725 635	204 558
z tytułu różnic kursowych	27 240	-6 024
VII. Wynik z operacji	-885 478	178 560

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

- W przypadku subfunduszy: ING Gotówkowy, ING Obligacji, ING Stabilnego Wzrostu, ING Zrównoważony, ING Akcji i ING Średnich i Małych Spółek rachunek wyniku z operacji obejmuje okres od dnia 14.04.2010 r. do dnia 31.12.2010 r. (informacja dotycząca wyniku za okres od dnia 01.01.2010 r. do dnia 13.04.2010 r., tj. do dnia przekształcenia w subfundusze, znajduje się w sprawozdaniach jednostkowych ww. subfunduszy).

- W przypadku subfunduszy: ING Chiny i Indie USD i ING Rosja EUR rachunek wyniku z operacji obejmuje okres od dnia 10.12.2010 r. do dnia 31.12.2010 r. (informacja dotycząca wyniku za okres od dnia 01.01.2010 r. do dnia 09.12.2010 r., tj. do dnia przekształcenia w subfundusze, znajduje się w sprawozdaniach jednostkowych ww. subfunduszy).

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

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 375 658	3 324 110
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-885 478	178 560
a) przychody z lokat netto,	52 056	-5 709
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-211 899	-20 289
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-725 635	204 558
2*) Zyski zatrzymane dotyczące funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze, w tym:	0	905 364
a) zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto,	0	240 659
b) zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0	360 729
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0	303 976
2**) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:	-1 149	262 904
a) zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto,	135	-53 310
b) zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 215	372 690
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-69	-56 476
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-885 478	178 560
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:	-1 175 804	1 704 720
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 896 737	19 085 375
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze w dniach 14.04 i 10.12.2010 r.	0	27 213 731
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-45 263	-13 283 674
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	2 271	2 171 297
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	5 072 541	17 380 655
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze w dniach 14.04 i 10.12.2010 r.	0	25 409 460
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	-42 985	-11 200 183
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-2 062 431	3 051 548
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 313 227	6 375 658
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 562 381	5 515 803

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

- W odniesieniu do subfunduszy: ING Gotówkowy, ING Obligacji, ING Stabilnego Wzrostu, ING Zrównoważony, ING Akcji i ING Średnich i Małych Spółek wynik z operacji obejmuje okres od dnia 14.04.2010 r. do dnia 31.12.2010 r.
- W odniesieniu do subfunduszy: ING Rosja EUR, ING Chiny i Indie USD wynik z operacji obejmuje okres od dnia 10.12.2010 r. do dnia 31.12.2010 r. Informacja dotycząca wyniku z operacji oraz zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego do dnia 13.04.2010 r. oraz 09.12.2010 r., tj. do dni przekształceń w subfundusze, znajduje się w dodatkowych liniach w zestawieniu zmian w aktywach netto.

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

Katowice, dnia 30.03.2012 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 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departament Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadbaliliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki
Przewodniczący Zarządu

WICEPREZES
Hans Van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU
Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 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:

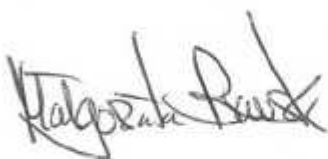
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o wartości 809.581 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 815.131 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. zysk z operacji w kwocie 29.905 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. zmniejszenie o kwotę 108.638 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, 30 marca 2012 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU GOTÓWKOWEGO

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
ING Parasel FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz 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 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).
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 DFI/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-409/9-5/99)

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

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

ING Subfundusz Gotówkowy jest jednym z czternastu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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, 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.

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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dane porównawcze za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. są danymi ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (dane do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej są danymi niebadanymi).

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 1,5%)

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 0,8% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 1%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 1,5%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 1,5%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 1,5%)

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 (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 1,5%)
- 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 0,8% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 1,5%)

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 (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- ¹- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,65% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	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	754 668	769 257	93,37	695 306	702 850	75,67
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	40 000	40 324	4,89	150 000	150 164	16,17
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	794 668	809 581	98,26	845 306	853 014	91,84

Warszawa, 30 marca 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)

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 31.12.2011	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Bony Skarbowe												
1.	BS010212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-02-01	nie dotyczy	197 400	19 740	191 566	195 735	23,76
2.	BS290212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-02-29	nie dotyczy	45 000	4 500	43 944	44 825	5,44
3.	BS280312	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-03-28	nie dotyczy	39 000	3 900	37 310	38 716	4,70
Obligacje												
1.	PKOBP100212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2012-02-10	zerokuponowe	9 000	90	8 880	8 946	1,09
2.	PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe 4,75%	45 000	45 000	45 636	46 510	5,64
3.	OK0712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe	43 500	43 500	40 422	42 473	5,15
4.	OK1012	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe	46 605	46 605	43 512	44 960	5,46
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	BGK0213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2013-02-16	zmienne 5,21%	426 103	415 213	424 652	430 633	52,27
2.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	10 000	10 000	10 225	10 433	1,27
3.	PS0414	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	19 000	19 000	19 685	20 103	2,44
4.	BOSP041014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 6,56%	3 700	3 700	3 699	3 758	0,45
5.	WZ0115	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 4,77%	98 251	98 251	98 553	99 824	12,12
6.	PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	29 520	29 520	30 534	31 025	3,76
7.	PS0416	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	25 900	25 900	26 251	26 598	3,23
8.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 5,86%	3 800	3 800	3 800	3 853	0,47
9.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-29	zmienne 5,92%	11 000	110	11 000	11 111	1,35
10.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 4,77%	112 900	112 900	111 398	113 251	13,75
11.	MKRAK2506(19*)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MIASTO KRAKÓW	Polska	2019-06-25	zmienne 7,50%	5 208	5 208	5 207	5 214	0,63
12.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 4,77%	93 324	93 324	90 802	91 701	11,13
								43 500	43 500	40 422	42 473	5,15
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku								480 500	480 500	476 596	484 405	58,80
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku								243 608	46 148	237 650	242 379	29,42
Razem DEŁŻNE								767 608	570 148	754 668	769 257	93,37

*) obligacje MKRAK0250619 została wykupiona przez emitenta w 5 częściach po 20% łącznej wartości nominalnej serii obligacji każda, w następujących dniach 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 dacie waluty	Wartość wg wyceny na 31.12.2011 w tys.	Wartość wg wyceny na 31.12.2011 w tys.	Udział w aktywach %
1.	Bank BGŻ S.A.	Polska	PLN	5,10%	40 000	40 000	40 324	4,89
					40 000	40 000	40 324	4,89
Razem depozyty								

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
Papier wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa	543 740	708 584	722 613	87,71
- obligacje skarbowe	524 000	517 018	526 878	63,95
- bony skarbowe	19 740	191 566	195 735	23,76

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.	BS010212	24 903	3,02
2.	BS280312	37 992	4,61
3.	BS290212	38 716	4,70
4.	OK0712	9 764	1,19
5.	PS0412	5 168	0,63
6.	PS0414	12 697	1,54
7.	PS0415	2 627	0,32
8.	WZ0115	76 616	9,30
9.	WZ0121	35 692	4,33

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	823 864	928 849
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 352	14 951
2. Należności	7 931	5 883
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	55 001
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	526 878 526 878	402 713 402 713
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	282 703 242 379	450 301 300 137
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 733	5 080
III. Aktywa netto (I-II)	815 131	923 769
IV. Kapitał funduszu	588 918	727 461
1. Kapitał wpłacony	6 866 388	5 871 444
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 277 470	-5 143 983
V. Dochody zatrzymane	224 723	195 569
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	181 582	153 771
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 141	41 798
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 490	739
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	815 131	923 769
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	3 524 747,482944	4 137 611,441503
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 503 828,393081	4 123 198,690947
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	4 367,136473	2 077,020906
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	14 188,659044	10 186,758788
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 363,294346	2 148,970862
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	231,26	223,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	231,26	223,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	231,26	223,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	231,26	223,26

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)	
I. Przychody z lokat	34 855	13 327	1 959	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	
2. Przychody odsetkowe	34 843	13 324	1 959	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	
5. Pozostałe	12	3	-	
II. Koszty funduszu	7 044	2 959	399	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 868	2 924	394	
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	161	24	-	
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-	
13. Pozostałe	15	11	5	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 044	2 959	399	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	27 811	10 368	1 560	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 094	672	1 648	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 343	295	-338	
z tytułu różnic kursowych	-	-	-	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	751	377	1 986	
z tytułu różnic kursowych	-	-	-	
VII. Wynik z operacji	29 905	11 040	3 208	
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)				
	A	8,48	2,67	3,51
	E	8,48	2,67	3,51
	F	8,48	2,67	-
	P	8,48	2,67	-

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) Zaprezentowane dane porównywalne obejmują wyłącznie dane ING FIO Gotówkowego (dane niebadane)

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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	923 769	199 665	167 080
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	29 905	11 040	3 208
a) przychody z lokat netto,	27 811	10 368	1 560
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 343	295	-338
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	751	377	1 986
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	29 905	11 040	3 208
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-138 543	713 064	29 377
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	994 944	1 184 369	58 391
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 133 487	471 305	29 014
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-108 638	724 104	32 585
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	815 131	923 769	199 665
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	858 722	508 963	174 461
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-612 863,958559	3 223 569,848416	134 935,560212
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 376 366,951652	5 350 048,718122	268 876,329546
- jednostka A	4 363 515,870611	5 336 053,140102	268 499,993270
- jednostka E	3 278,676374	907,391339	376,336276
- jednostka F	4 866,133998	10 251,171817	0,000000
- jednostka P	4 706,270669	2 837,014864	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 989 230,910211	2 126 478,869706	133 940,769334
- jednostka A	4 982 886,168477	2 125 202,361651	133 697,011412
- jednostka E	988,560807	524,051024	243,757922
- jednostka F	864,233742	64,413029	0,000000
- jednostka P	4 491,947185	688,044002	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-612 863,958559	3 223 569,848416	134 935,560212
- jednostka A	-619 370,297866	3 210 850,778451	134 802,981838
- jednostka E	2 290,115567	383,340315	132,578354
- jednostka F	4 001,900256	10 186,758788	0,000000
- jednostka P	214,323484	2 148,970862	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 524 747,482944	4 137 611,441503	914 041,593087
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 771 000,519414	32 394 633,567762	27 044 584,849640
- jednostka A	36 741 782,201942	32 378 266,331331	27 042 213,191229
- jednostka E	6 123,506226	2 844,829852	1 937,438513
- jednostka F	15 551,525713	10 685,391715	434,219898
- jednostka P	7 543,285533	2 837,014864	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 246 253,036470	28 257 022,126259	26 130 543,256553
- jednostka A	33 237 953,808861	28 255 067,640384	26 129 865,278733
- jednostka E	1 756,369753	767,808946	243,757922
- jednostka F	1 362,866669	498,632927	434,219898
- jednostka P	5 179,991187	688,044002	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 524 747,482944	4 137 611,441503	914 041,593087
- jednostka A	3 503 828,393081	4 123 198,690947	912 347,912496
- jednostka E	4 367,136473	2 077,020906	1 693,680591
- jednostka F	14 188,659044	10 186,758788	0,000000
- jednostka P	2 363,294346	2 148,970862	0,000000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, E, F, P	223,26	218,44	214,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, E, F, P	231,26	223,26	218,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym - kategoria A, E, F, P **)	3,58%	3,07%	6,59%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, E, F, P w dniu	223,29	218,34	214,58
	2011-01-13	2010-04-14	2010-01-06
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, E, F, P w dniu	231,26	223,30	218,57
	2011-12-31	2010-12-30	2010-04-12

*) dane niebadane

**) dane w stosunku rocznym

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, E, F, P w dniu	231,24	223,26	218,44
	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)			
	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,82%	0,81%	0,81%
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 niebadane

**) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 marca 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 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Gotówkowego z Subfunduszem Gotówkowym Plus poprzez przejęcie Subfunduszu Gotówkowego Plus. Zaprezentowane dane porównywalne za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. obejmują wyłącznie dane Subfunduszu Gotówkowego (przed przekształceniem ING FIO Gotówkowy).

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują 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 ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 0,65% od jednostek uczestnictwa kategorii T oraz dla pozostałych kategorii 0,8% w skali roku naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu.
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 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 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) 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7 930	5 883
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	7 931	5 883

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	209	1 357
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 661	2 748
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:	863	975
- wobec Urzędu Skarbowego	300	344
- wynagrodzenie Towarzystwa	562	630
	8 733	5 080

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2011 w walucie	Wartość na 31.12.2010 w walucie
ING Bank Śląski S.A.	PLN	6 352	14 951

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

	Waluta	Średnia wartość na 31.12.2011
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	125 501

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 0,48 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 bony skarbowe stanowiły 23,76%, papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 16,34% a papiery dłużne zerokuponowe stanowiły 11,70% 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 41,57% wartości aktywów, w tym komercyjne stanowiły 4,57% 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 5,66% 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 lipcu 2010 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

Ka

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 jedynego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. 19 grudnia 2011 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 lokowane są na lokatach overnight. Lokaty takie zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,77% 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 (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010*
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	55 001
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	-	55 001

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe OK0712 (data otwarcia 28.12.2010 r., data zamknięcia 04.01.2011 r.)

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*
obligacje	1 342	295	-338
bony skarbowe	1	-	-
Razem	1 343	295	-338

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

Grupy lokat	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*
obligacje	751	377	1 986
Razem	751	377	1 986

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.

*) dane niebadane

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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące 0,65% dla jednostek kategorii T oraz dla pozostałych kategorii 0,8% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa każdej kategorii w danym dniu wyceny (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 1% dla jednostek kategorii E, a dla pozostałych kategorii jednostek 1,5%). W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 0,8% dla wszystkich kategorii jednostek (jednostki kategorii T nie były zbywane).

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	815 131	923 769	167 080
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)	231,26	223,26	214,45

Warszawa, 30 marca 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) Informacja dotycząca przekształcenia.

W dniu 14 kwietnia 2010 r. następujące fundusze inwestycyjne otwarte:

1. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Gotówkowy,
2. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji,
3. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
4. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
5. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
6. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek,

zostały przekształcone w subfundusze ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, istniejącego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanego przez ING TFI.

Fundusze te stały się subfunduszami ING Parasol FIO noszącymi nazwy odpowiednio:

1. ING Subfundusz Gotówkowy,
2. ING Subfundusz Obligacji,
3. ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
4. ING Subfundusz Zrównoważony,
5. ING Subfundusz Akcji,
6. ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek.

Podstawę przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO stanowi zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 25 stycznia 2010 roku (nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP), wydaną na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2 i art. 24 ust. 1 pkt 7 w zw. z art. 241 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W dniu 28 stycznia 2010 r. ING TFI dokonało, na podstawie art. 243 pkt 1 i 2 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ogłoszenia na stronie internetowej www.ing.pl o zamiarze przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Zgodnie z art. 244 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z chwilą przekształcenia tj. wykreślenia przez sąd rejestrowy funduszy przekształcanych w nowe subfundusze istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych zmian statutu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- 1) ING Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy podlegających przekształceniu (w tym w prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez nie umów);
- 2) aktywa funduszy podlegających przekształceniu stały się aktywami ING Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 3) zobowiązania funduszy podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami ING Parasol FIO obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 5) rejestry uczestników funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami ING Parasol FIO;
- 6) rejestry aktywów funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 13 kwietnia 2010 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe ING FIO Gotówkowego.

7) Informacja dotycząca przebiegu połączenia.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Gotówkowego z Subfunduszem Gotówkowym Plus poprzez przejście Subfunduszu Gotówkowego Plus.

W dniu 8 lipca 2010 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia ww. subfunduszy wydzielonych w ramach ING Parasol FIO.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 2 lipca 2010r. (nr DFL/4032/47/8/10/U/VI/9-10-3/SP).

Dzień wyceny 14 października 2010 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym były realizowane zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Gotówkowego Plus (subfundusz przejmowany).

W dniu 13 października 2010 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestął przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Gotówkowego Plus.

W dniu 15 października 2010 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 14 października 2010 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 14 października 2010 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Gotówkowy	A	221,82944	598 192	2 696 628,998292
ING Subfundusz Gotówkowy	P	221,82944	502	2 262,244318
ING Subfundusz Gotówkowy	F	221,82944	2 082	9 387,405171
ING Subfundusz Gotówkowy Plus (przejmowany)	A, F, P	117,90437	600 776	

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 15 października Subfundusz przejmujący 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.

Towarzystwo sporządziło i opublikowało sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Gotówkowego Plus na dzień 14 października 2010 r.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego -do dnia połączenia- zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 600.776 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

Warszawa, 30 marca 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Musiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki

Prezes Zarządu

WICEPRZES

Hans Van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU

Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2011 r. o wartości 348.140 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 353.388 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 13.569 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. zmniejszenie o kwotę 5.674 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu



Haps van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Barska
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

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

ING Subfundusz Obligacji jest jednym z czternastu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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, 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).

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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dane porównawcze za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. są danymi ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (dane do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej są danymi niebadanymi).

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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 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 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 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

- 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 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 Parasol FIO z dnia 28 października 2011 r. Subfundusz może również zbywać jednostki uczestnictwa kategorii T.

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 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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	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	337 498	344 664	96,00	362 814	369 027	89,27
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 400	3 476	0,97	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	340 898	348 140	96,97	362 814	369 027	89,27

Warszawa, 30 marca 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 31.12.2011	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	PKOBP100212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2012-02-10	zerokuponowe	7 000	70	6 907	6 958	1,94
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0113	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	38 500	38 500	36 484	36 710	10,23
2.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	24 000	24 000	24 944	25 038	6,97
3.	PS0414	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	17 650	17 650	17 958	18 675	5,20
4.	BOSP041014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 6,56%	2 800	2 800	2 800	2 844	0,79
5.	IFS1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2014-10-24	stałe 5,75%	10 000	10 000	10 122	10 227	2,85
6.	BGK0215	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2015-02-16	zmienne 5,47%	4 000	4 000	4 003	4 084	1,14
7.	PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	33 500	33 500	34 089	35 208	9,81
8.	DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	23 500	23 500	24 351	24 675	6,87
9.	PS0416	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	31 000	31 000	30 910	31 836	8,87
10.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 5,86%	2 700	2 700	2 700	2 737	0,76
11.	PS1016	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	4 150	4 150	4 079	4 089	1,14
12.	DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	9 000	9 000	8 818	8 988	2,50
13.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-29	zmienne 5,92%	1 000	10	1 000	1 010	0,28
14.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 4,77%	5 650	5 650	5 589	5 668	1,58
15.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	9 194	9 194	9 169	9 411	2,62
16.	DS1019	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	32 000	32 000	31 607	31 945	8,90
17.	DS1020	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	25 700	25 700	24 194	24 932	6,94
18.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 4,77%	9 750	9 750	9 475	9 580	2,67
19.	DS1021	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	6 025	6 025	5 881	6 028	1,68
20.	WS0922	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	22 800	22 800	22 219	22 915	6,38
21.	IDS1022*)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	3 500	3 500	3 361	3 414	0,95
22.	WS0429	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	17 500	17 500	16 838	17 692	4,93
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym								22 694	22 694	22 652	23 052	6,42
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku								300 725	300 725	297 436	303 979	84,67
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku								17 500	9 580	17 410	17 633	4,91
RAZEM DLUŻNE								340 919	332 999	337 498	344 664	96,00

*) średnia arytmetyczna z najbliższych ofert kupna i sprzedaży z dn. 30.12.2011 r.

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 31.12.2011	Udział w aktywach %	
1.	IGHYICP Lx-LU0546922856	nietotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) Hedged »IC	Luksemburg	148,306	3 400	3 476	0,97	
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą								3 400	3 476	0,97

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Lp.	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia		Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
			Łączna liczba	Wartość na 31.12.2011		
I.	Papiery wartościowe gwarantowane, poręczone lub emitowane przez Skarb Państwa:	323 419	320 088	327 031		91,09
	- obligacje skarbowe	300 725	297 436	303 979		84,67
	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	22 694	22 652	23 052		6,42

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.	DS1019	998	0,28
2.	DS1020	10 380	2,89
3.	PS0413	6 260	1,74
4.	PS0414	2 063	0,57
5.	PS0415	13 663	3,81
6.	PS0416	1 540	0,43

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	359 025	413 386
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 567	16 694
2. Należności	6 318	673
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	26 992
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	327 031	360 689
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	327 031	360 689
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 109	8 338
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	17 633	8 338
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 637	54 324
III. Aktywa netto (I-II)	353 388	359 062
IV. Kapitał funduszu	204 198	223 441
1. Kapitał wpłacony	3 068 671	2 705 240
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 864 473	-2 481 799
V. Dochody zatrzymane	146 725	133 164
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	135 093	125 125
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 632	8 039
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 465	2 457
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	353 388	359 062
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	1 522 170,836597	1 624 590,060472
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 339 221,120372	1 473 315,155595
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	3 182,511928	2 687,966726
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 662,180752	1 637,184786
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	126 502,348990	106 527,892865
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	3 541,748070	5 263,889863
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	30 074,715644	21 233,345983
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	16 986,210841	13 924,624654
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	231,18	220,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	231,18	220,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	231,18	220,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	242,97	230,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	231,18	220,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	231,18	220,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	231,18	220,36

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
I. Przychody z lokat	14 605	6 803	1 450
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	14 602	6 801	1 450
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	3	2	-
II. Koszty funduszu	4 637	2 381	534
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 240	2 115	414
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	385	257	117
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	12	9	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 637	2 381	534
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 968	4 422	916
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 601	-3 060	3 550
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 593	-2	159
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8	-3 058	3 391
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji	13 569	1 362	4 466
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	8,83	0,82	8,68
P	8,83	0,82	8,68
S	8,83	0,82	8,68
E	9,84	1,04	9,03
F	8,83	0,82	8,68
I	8,83	0,82	8,68
K	8,83	0,82	8,68

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) Zaprezentowane dane porównywalne obejmują wyłącznie dane ING FIO Obligacji (dane niebadane)

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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	359 062	111 588	102 447
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	13 569	1 362	4 466
a) przychody z lokat netto,	9 968	4 422	916
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 593	-2	159
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8	-3 058	3 391
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 569	1 362	4 466
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-19 243	246 112	4 675
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	363 431	433 051	25 219
b) razem zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	382 674	186 939	20 544
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-5 674	247 474	9 141
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	353 388	359 062	111 588
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	306 536	205 333	105 462
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-102 419,223875	1 113 418,361562	21 523,512010
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 599 343,553449	1 966 129,055025	118 046,744980
- jednostka A	1 324 515,380514	1 921 124,392153	95 953,662269
- jednostka P	4 634,849633	2 337,506349	270,187573
- jednostka S	1 868,624765	903,273027	69,215973
- jednostka E	38 434,206771	22 174,884387	8 060,521760
- jednostka F	845,254112	699,006874	1 058,905139
- jednostka I	17 744,392447	8 848,763269	4 257,401322
- jednostka K	11 300,845207	10 041,228966	8 376,851844
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 701 762,777324	852 710,693463	96 523,232970
- jednostka A	1 658 609,415737	833 337,098133	83 899,089648
- jednostka P	4 140,304431	1 391,139516	1 869,888147
- jednostka S	843,628799	489,427826	40,338707
- jednostka E	18 459,750646	4 027,990418	2 393,444784
- jednostka F	2 567,395905	367,803528	106,237991
- jednostka I	8 903,022786	5 371,271078	1 740,449383
- jednostka K	8 239,259020	7 725,962964	6 473,784310
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-102 419,223875	1 113 418,361562	21 523,512010
- jednostka A	-134 094,035223	1 087 787,294020	12 054,572621
- jednostka P	494,545202	946,366833	-1 599,700574
- jednostka S	1 024,995966	413,845201	28,876366
- jednostka E	19 974,456125	18 146,893969	5 667,076976
- jednostka F	-1 722,141793	331,203346	952,667148
- jednostka I	8 841,369661	3 477,492191	2 516,951939
- jednostka K	3 061,586187	2 315,266002	1 903,067534
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 522 170,836597	1 624 590,060472	511 171,698910
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	17 548 572,766122	15 949 229,212673	13 983 100,157648
- jednostka A	16 844 283,773814	15 319 768,393300	13 398 644,001147
- jednostka P	391 000,980429	386 366,130796	384 028,624447
- jednostka S	12 438,379942	10 569,755177	9 666,482150
- jednostka E	166 806,645509	128 372,438738	106 197,554351
- jednostka F	9 504,859492	8 639,603380	7 960,398506
- jednostka I	61 308,305580	43 563,913133	34 715,149864
- jednostka K	63 229,821356	51 928,976149	41 887,747183
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	16 026 401,929525	14 324 639,152201	13 471 928,458738
- jednostka A	15 305 062,633442	13 846 453,237705	13 013 116,139372
- jednostka P	387 818,468501	383 678,164070	382 287,024554
- jednostka S	9 776,199190	8 932,570391	8 443,142565
- jednostka E	40 304,296319	21 844,545873	17 816,555455
- jednostka F	5 963,111422	3 395,715517	3 027,911989
- jednostka I	31 233,589936	22 330,567150	16 959,296072
- jednostka K	46 243,610515	38 004,351495	30 278,388531
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	1 522 170,836597	1 624 590,060472	511 171,698910
- jednostka A	1 339 221,120372	1 473 315,155595	385 527,861575
- jednostka P	3 182,511928	2 687,966726	1 741,599893
- jednostka S	2 662,180752	1 637,184786	1 223,339585
- jednostka E	126 502,348990	106 527,892865	88 380,998896
- jednostka F	3 541,748070	3 263,889863	4 932,686517
- jednostka I	30 074,715644	21 233,345983	17 755,853792
- jednostka K	16 986,210841	13 924,624654	11 609,358652

*) dane niebadane

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
- jednostka A, P, S, F, I i K	220,36	216,78	207,85
- jednostka E	230,36	225,64	215,98
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
- jednostka A, P, S, F, I i K	231,18	220,36	216,78
- jednostka E	242,97	230,36	225,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)			
- jednostka A, P, S, F, I i K	4,91%	2,30%	15,22%
- jednostka E	5,47%	2,91%	15,85%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
- jednostka A, P, S, F, I i K	217,86	214,97	207,77
w dniu:	2011-01-14	2010-05-07	2010-01-05
- jednostka E	227,80	223,85	215,92
w dniu	2011-01-14	2010-05-07	2010-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
- jednostka A, P, S, F, I i K	231,67	221,40	216,78
w dniu	2011-11-08	2010-10-06	2010-04-13
- jednostka E	243,36	231,14	225,64
w dniu	2011-11-08	2010-10-11	2010-04-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu:			
- jednostka A, P, S, F, I i K	231,16	220,36	216,78
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
- jednostka E	242,95	230,36	225,64
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)	1,51%	1,62%	1,79%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,38%	1,43%	1,39%
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 niebadane

**) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Obligacji z Subfunduszem Obligacji Plus poprzez przejęcie Subfunduszu Obligacji Plus. Zaprezentowane dane porównywalne za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. obejmują wyłącznie dane Subfunduszu Obligacji (przed przekształceniem ING FIO Obligacji).

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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosując się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują 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 ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące dla jednostek kategorii E maksymalnie 1%, dla kategorii T 0,8% a dla pozostałych kategorii 1,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa ww. kategorii w danym dniu wyceny.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

22. 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.
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 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 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 subrejestru 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 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 świadcząca 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 w poszczególnych rynkach od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 318	673
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>6 318</u>	<u>673</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	52 255
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 546	134
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 625	1 327
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:	466	608
- wynagrodzenie Towarzystwa	339	452
	<u>5 637</u>	<u>54 324</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2011 w PLN	Wartość na 31.12.2010 w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	4 567	16 694

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	9 369

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 4,02 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 76,61% a zerokuponowe 12,17% 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 7,22% 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 11,33% 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 lipcu 2010 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. 19 grudnia 2011 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 1,27% 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 aktywa i zobowiązania Subfunduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys. zł)

	Wartość 31.12.2011	Wartość 31.12.2010
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	26 992*)
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk</i>	-	26 992
Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	52 255**)
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	-	52 255

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe PS0412 (data otwarcia 23.12.2010 r., data zamknięcia 03.01.2011 r.)

***) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe PS0415 (data otwarcia 23.12.2010 r., data zamknięcia 03.01.2011 r.)

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
obligacje	3 590	-2	159
bony skarbowe	3	-	-
Razem	3 593	-2	159

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

Grupy lokat	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
obligacje	-68	-3 058	3 391
jednostki uczestnictwa	76	-	-
Razem	8	-3 058	3 391

*) dane niebadane

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY SUBFUNDUSZU****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące dla jednostek kategorii E maksymalnie 1%, dla jednostek kategorii T maksymalnie 0,8%, a dla pozostałych kategorii 1,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa ww. kategorii w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 0,9% dla jednostek kategorii E, natomiast dla pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa - do dnia 30.09.2011 r. wynagrodzenie wynosiło 1,5% i od dnia 1.10.2011 r. 1,25% (jednostki kategorii T nie były zbywane).

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNÓSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	353 388	359 062	102 447
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	231,18	220,36	207,85
jednostki kategorii E	242,97	230,36	215,98

Warszawa, 30 marca 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) Informacja dotycząca przekształcenia.

W dniu 14 kwietnia 2010 r. następujące fundusze inwestycyjne otwarte:

1. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Gotówkowy,
2. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji,
3. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
4. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
5. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
6. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek,

zostały przekształcone w subfundusze ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, istniejącego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanego przez ING TFI.

Fundusze te stały się subfunduszami ING Parasol FIO noszącymi nazwy odpowiednio:

1. ING Subfundusz Gotówkowy,
2. ING Subfundusz Obligacji,
3. ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
4. ING Subfundusz Zrównoważony,
5. ING Subfundusz Akcji,
6. ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek.

Podstawę przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO stanowi zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 25 stycznia 2010 roku (nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP), wydaną na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2 i art. 24 ust. 1 pkt 7 w zw. z art. 241 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W dniu 28 stycznia 2010 r. ING TFI dokonało, na podstawie art. 243 pkt 1 i 2 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ogłoszenia na stronie internetowej www.ing.pl o zamiarze przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Zgodnie z art. 244 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z chwilą przekształcenia tj. wykreślenia przez sąd rejestrowy funduszy przekształcanych w nowe subfundusze istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych zmian statutu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- 1) ING Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy podlegających przekształceniu (w tym w prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez nie umów),
- 2) aktywa funduszy podlegających przekształceniu stały się aktywami ING Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 3) zobowiązania funduszy podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami ING Parasol FIO obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 5) rejestry uczestników funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami ING Parasol FIO;
- 6) rejestry aktywów funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 13 kwietnia 2010 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe ING FIO Obligacji.

7) Informacja dotycząca przebiegu połączenia.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Obligacji z Subfunduszem Obligacji Plus poprzez przejęcie Subfunduszu Obligacji Plus. W dniu 8 lipca 2010 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia ww. subfunduszy wydzielonych w ramach ING Parasol FIO.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 2 lipca 2010r. (nr DFL/4032/47/8/10/U/VI/9-10-3/SP).

Dzień wyceny 14 października 2010 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym były realizowane zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji Plus (subfundusz przejmowany).

W dniu 13 października 2010 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestął przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji Plus.

W dniu 15 października 2010 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 14 października 2010 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 14 października 2010 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Obligacji	A	220,85523	290 822	1 316 798,779228
ING Subfundusz Obligacji	P	220,85523	215	973,818870
ING Subfundusz Obligacji	S	220,85523	45	201,967056
ING Subfundusz Obligacji Plus (przejmowany)	A, P, S	123,51019	291 082	

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 15 października Subfundusz przejmujący 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.

Towarzystwo sporządziło i opublikowało sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Obligacji Plus na dzień 14 października 2010 r.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego -do dnia połączenia- zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 291.082 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

8) Pozostałe informacje.

Do dnia 12 października 2010 r. w Subfunduszu niewykazywane były transfery jednostek kategorii P na jednostki uczestnictwa kategorii A związane z wygasaniem programów systematycznego inwestowania "Pakiet Fundusz z Lokatą".

Operacja transferu, każdorazowo w momencie wygaśnięcia programu, wykonywana była przez Agenta Transferowego w rejestrze uczestnika Subfunduszu nie była jednak wykazywana w dziennych zbiorczych zestawieniach zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego.

W dniu wyceny 12 października 2010 r. przeprowadzona została korekta polegająca na jednorazowym ujęciu transferów jednostek z kategorii P do kategorii A według bieżącej wartości jednostek uczestnictwa.

Zestawienie transferów produktowych z jednostek uczestnictwa kategorii P na A				
LICZBA JU	KWOTA TRANSFERU UJĘTA REJESTRZE UCZESTNIKA	WAN/JU 12/10/2010	WARTOŚĆ KWOTY TRANSFERU UJĘTEGO W DN. 12/10/2010	ZAWYŻONA WARTOŚĆ KAPITAŁU WPŁACONEGO I WYPŁACONEGO
136,594405	29,5	221,33	30,2	0,7

Przeprowadzona korekta nie ma wpływu na wynik z operacji Subfunduszu.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

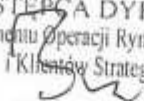
Katowice, dnia 30.03.2012 r.

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 2011 r. do 31 grudnia 2011r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nic nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obarczony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty klejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadbałszy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcytniać naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.


Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

WICEPREZES


Hans van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU

Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 90

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1954 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 31 grudnia 2011 r. o wartości 31.751 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 35.021 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 8 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 78.829 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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 90

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU OCHRONY KAPITAŁU 90

Nazwa funduszu:	ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz 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 czternastu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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.

Wal

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

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

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

 Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	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	31 208	31 751	89,60	106 064	107 974	92,85
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	4	4	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	31 208	31 751	89,60	106 068	107 978	92,85

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kallnowska

*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Bony Skarbowe												
1.	BS010212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-02-01	nie dotyczy	9 850	985	9 537	9 779	27,59
2.	BS290212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-02-29	nie dotyczy	3 250	325	3 127	3 237	9,13
3.	BS280312	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-03-28	nie dotyczy	3 500	350	3 396	3 475	9,81
Obligacje												
1.	OK0112	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe	7 000	7 000	6 750	6 884	19,43
2.	PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe 4,75%	1 000	1 000	1 009	1 034	2,92
3.	OK0712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe	2 500	2 500	2 403	2 441	6,89
4.	OK1012	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe	2 500	2 500	2 363	2 412	6,81
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0113	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	15 000	15 000	14 921	15 088	42,58
2.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	2 500	2 500	2 335	2 384	6,73
3.	WZ0115	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmiennie 4,77%	5 000	5 000	5 045	5 080	14,34
4.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 4,77%	5 000	5 000	4 947	5 016	14,15
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym												
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku												
RAZEM DLUŻNE												
									43	0	0	0,00
									43	0	0	0,00
									58	0	0	0,00
									58	0	0	0,00
									101	0	0	0,00
									31 850	31 208	31 751	89,60

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 31.12.2011	Udział w aktywach %	
Kontrakty terminowe											
1.	Dow Jones EURO STOXX 50® Index Futures 16/03/2012	Inny aktywny rynek	EUREX	ERSTE	Strefa euro	Dow Jones EURO STOXX 50® Index	43	0	0	0,00	
Opcje											
1.	Dow Jones EURO STOXX 50® Index Options 1200 20/01/2012	Inny aktywny rynek	EUREX	ERSTE	Strefa euro	Dow Jones EURO STOXX 50® Index	58	0	0	0,00	
									101	0	0,00

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Lp.	Papiery wartościowe gwarantowane, poręczone lub emitowane przez Skarb Państwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane, poręczone lub emitowane przez Skarb Państwa	bony skarbowe obligacje	985 22 000	9 537 21 671	9 779 21 972	27,59 62,01

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.	BS010212	3 237	9,14
2.	BS280312	99	0,28
3.	BS290212	993	2,80
4.	OK0712	1 465	4,13
5.	PS0413	2 608	7,36

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	35 435	116 290
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 619	7 700
2. Należności	65	612
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 972	4
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	21 972	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 779	107 974
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	9 779	107 974
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	414	2 440
III. Aktywa netto (I-II)	35 021	113 850
IV. Kapitał funduszu	33 820	112 657
1. Kapitał wpłacony	412 965	343 090
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-379 145	-230 433
V. Dochody zatrzymane	1 092	1 193
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 808	3 506
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-3 716	-2 313
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	109	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	35 021	113 850
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	341 964,512028	1 093 245,705728
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	302 744,458945	614 744,003683
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	36 202,186651	476 999,581254
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	3 017,866432	1 502,120791
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	102,41	104,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	102,41	104,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	102,41	104,14

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Przychody z lokat	2 458	6 245
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	2 090	6 244
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	367	-
5. Pozostałe	1	1
II. Koszty funduszu	1 156	3 474
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 123	3 271
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	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	183
13. Pozostałe	18	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 156	3 474
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 302	2 771
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 294	-4 535
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 403	-4 535
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	109	0
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	8	-1 764
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	0,02	-1,61
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	0,02	-1,61
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	0,02	-1,61

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	113 850	164 523
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8	-1 764
a) przychody z lokat netto,	1 302	2 771
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 403	-4 535
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	109	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8	-1 764
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:	-78 837	-48 909
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	69 875	163 375
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	148 712	212 284
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-78 829	-50 673
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 021	113 850
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 597	163 606
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-751 281,193700	-472 990,551074
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	666 881,698915	1 570 429,779604
- jednostka A	611 819,471044	1 070 370,406468
- jednostka P	52 897,512548	499 436,953255
- jednostka S	2 164,715323	622,419881
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 418 162,892615	2 043 420,330678
- jednostka A	923 819,915782	1 134 677,553111
- jednostka P	493 694,907151	908 582,474120
- jednostka S	648,969682	160,303447
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-751 281,193700	-472 990,551074
- jednostka A	-311 999,544738	-64 307,146643
- jednostka P	-440 797,394603	-409 145,520865
- jednostka S	1 515,745641	462,116434
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	341 964,512028	1 093 245,705728
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 982 220,630706	3 315 338,931791
- jednostka A	2 530 884,176912	1 919 064,703868
- jednostka P	1 447 347,062003	1 394 449,549455
- jednostka S	3 989,391791	1 824,676468
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 640 256,118678	2 222 093,226063
- jednostka A	2 228 139,717967	1 304 320,702185
- jednostka P	1 411 144,875332	917 449,968201
- jednostka S	971,523359	322,553677
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	341 964,512028	1 093 245,705728
- jednostka A	302 744,458945	614 744,003683
- jednostka P	36 202,186651	476 999,581254
- jednostka S	3 017,866432	1 502,120791
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104,14	105,04
- kategoria A, P i S		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	102,41	104,14
- kategoria A, P i S		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1,66%	-0,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,28	101,86
- kategoria A, P i S		
w dniu	2011-09-12	2010-05-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	106,82	105,53
- kategoria A, P i S		
w dniu	2011-02-16	2010-04-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,41	104,14
- kategoria A, P i S		
w dniu	2011-12-30	2010-12-31

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,97%	2,12%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 30 marca 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 informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

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 dotyczyą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące dla jednostek kategorii E maksymalnie 1,75%, a dla pozostałych kategorii 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa ww. kategorii w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. 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 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 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 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) 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 XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie 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 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)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	57	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8	612
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>65</u>	<u>612</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	71
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	322	2 137
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:	74	232
- wynagrodzenie TFI	46	210
	<u>414</u>	<u>2 440</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	356	356	2 429	2 429
ERSTE Securities Polska S.A. / EUR	735	3 245	1 080	4 277
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	18	251	994
	<u>3 619</u>		<u>7 700</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	1 793	1 793
	EUR	679	2 598
			4 391

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 27,59% wartości aktywów, papiery dłużne o stałym oprocentowaniu, które stanowiły 10,28% i zerokuponowe mające udział w wys. 23,24% 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 28,49% 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 1,06% 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 znajdowało 739 tys. euro, które stanowiły 9,21% 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	Kontrakt terminowy na Dow Jones EURO STOXX 50® Index
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	43 kontrakty - wartość na dzień bilansowy wyniosła 992 tys. euro (4.383 tys. zł)
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	16/03/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16/03/2012

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	58
Wartość zapłaconych premii	580 euro
Cena wykonania (strike)	1 200 euro
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20/01/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20/01/2012

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

	31.12.2011		31.12.2010
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
	739 EUR	3 263 PLN	1 331 EUR
			5 271 PLN

Na należnościach z tytułu kontraktów terminowych znajdowało się:

	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
	13 EUR	57 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 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 (31.12.2011)

kurs EUR (euro) - 4,4168

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2011	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010
bony skarbowe	-35	55
opcje	-138	-284
kontrakty terminowe	-1 230	-4 306
Razem	-1 403	-4 535

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

	01.01.2011	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010
obligacje	109	-
Razem	109	0

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo do dnia 30.09.2011 r. pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 2%, a od dnia 1.10.2011 r. w wysokości 1,5% w skali roku.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	35 021	113 850	164 523
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	102,41	104,14	105,04
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	102,41	104,14	105,04
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	102,41	104,14	105,04

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kainowska

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.

7) **Pozostałe informacje.**

Do dnia 12 października 2010 r. w Subfunduszu niewykazywane były transfery jednostek kategorii P na jednostki uczestnictwa kategorii A związane z wygasaniem programów systematycznego inwestowania "Pakiet Fundusz z Lokatą".

Operacja transferu, każdorazowo w momencie wygaśnięcia programu, wykonywana była przez Agenta Transferowego w rejestrze uczestnika subfunduszu nie była jednak wykazywana w dziennych zbiorczych zestawieniach zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego.

W dniu wyceny 12 października 2010 r. przeprowadzona została korekta polegająca na jednorazowym ujęciu transferów jednostek z kategorii P do kategorii A według bieżącej wartości jednostek uczestnictwa.

Zestawienie transferów produktowych z jednostek uczestnictwa kategorii P na A				
LICZBA JU	KWOTA TRANSFERU UJĘTA REJESTRZE UCZESTNIKA	WAN/JU 12/10/2010	WARTOŚĆ KWOTY TRANSFERU UJĘTEGO W DN. 12/10/2010	ZAWYŻONA WARTOŚĆ KAPITAŁU WPLĄCONEGO I WYPLĄCONEGO
423 230,309810	43 780	103,83	43 944	164

Przeprowadzona korekta nie ma wpływu na wynik z operacji Subfunduszu.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Zabela Kalinowska

Katowice, dnia 30.03.2012 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 przytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nic nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obarczony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.


Leszek Jellecki
Prezes Zarządu


WICEPREZES
Hans Van Houwelingen


CZŁONEK ZARZĄDU
Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 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:

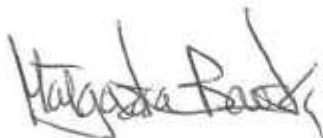
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o wartości 1.173.895 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.199.101 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 107.797 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 473.434 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, 30 marca 2012 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
Dane porównawcze za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. są danymi ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (dane do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej są danymi niebadanymi).
Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – 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 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 2,5% 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 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:

- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,15% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	325 766	342 032	27,49	439 577	584 818	33,29
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	71	83	0,01	474	512	0,03
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	762 535	785 006	63,10	973 551	1 002 093	57,03
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	49 889	46 774	3,76	0	0	0,00
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 138 261	1 173 895	94,36	1 413 602	1 587 423	90,35

Warszawa, 30 marca 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)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	ABS-PLABS00000118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	161 402	Polska	1 633	1 499	0,12
2.	ACP-PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	126 940	Polska	4 072	6 157	0,49
3.	ACS-SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 645	Stowacja	601	481	0,04
4.	AGO-PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	159 240	Polska	2 415	1 768	0,14
5.	APT-PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	45 463	Polska	798	809	0,07
6.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	99 523	Holandia	5 710	5 175	0,42
7.	ATC-PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	154 950	Polska	1 064	1 131	0,09
8.	ATG-PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	241 421	Polska	784	263	0,02
9.	ATM-PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	315 946	Polska	3 258	1 889	0,15
10.	ATT-PLZATR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	51 835	Polska	1 529	1 413	0,11
11.	BDX-PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	47 716	Polska	3 073	3 650	0,29
12.	BRE-PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 609	Polska	4 429	6 054	0,49
13.	BSK-PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	110 404	Polska	8 528	8 678	0,70
14.	BZW-PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 230	Polska	1 081	3 668	0,29
15.	CAR-PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	42 445	Polska	3 093	3 353	0,27
16.	CCC-PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	44 729	Polska	1 673	2 102	0,17
17.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	45 850	Holandia	1 187	1 316	0,11
18.	CEDC-US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 044	USA	836	408	0,03
19.	CEZ-CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	32 021	Czechy	4 160	4 306	0,35
20.	CKL-PLCNKLM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	102 707	Polska	1 539	922	0,07
21.	CMP-PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 878	Polska	371	379	0,03
22.	COL-PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	14 002	Polska	32	32	0,00
23.	CPS-PLCHPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	341 092	Polska	3 885	3 255	0,26
24.	DOM-PLDMV100012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	56 182	Polska	2 399	1 657	0,13
25.	ECH-PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	387 537	Polska	1 254	1 275	0,10
26.	EMK-PLERMRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	203 458	Polska	1 134	216	0,02
27.	ENA-PLNEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	217 086	Polska	3 824	3 908	0,31
28.	ERP-PLEURO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 311	Polska	1 031	1 182	0,10
29.	EUR-PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 680	Polska	342	333	0,03
30.	FEG-NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	8 026	Holandia	129	126	0,01
31.	FRO-PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	49 339	Polska	546	257	0,02
32.	FTE-PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 606	Polska	983	651	0,05
33.	GNT-PLGANT000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	20 461	Polska	403	132	0,01
34.	GPW-PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	95 564	Polska	4 601	3 369	0,27
35.	GTC-PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	407 463	Polska	5 618	3 789	0,30
36.	HRS-PLRZRWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 942 158	Polska	1 166	719	0,06
37.	IPL-PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	34 973	Polska	818	828	0,07
38.	IZS-PLIZS1L00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	117 667	Polska	763	774	0,06
39.	JMT-PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lizbona	12 017	Portugalia	715	679	0,06
40.	JSW-PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	107 043	Polska	14 701	9 002	0,72
41.	JWC-PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	34 520	Polska	398	186	0,01
42.	KER-LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	65 383	Luksemburg	1 094	4 541	0,37
43.	KGH-PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	219 712	Polska	16 987	24 300	1,95
44.	KSG-LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 112	Luksemburg	779	679	0,05
45.	KSW-PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	63 305	Polska	3 085	3 282	0,26
46.	KTY-PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	18 525	Polska	1 755	1 936	0,16

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
47.	LCC-PLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	926 410	Polska	1 508	806	0,06
48.	LPP-PLLP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 848	Polska	2 241	3 726	0,30
49.	LTS-PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 237	Polska	891	774	0,06
50.	LWB-PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	20 011	Polska	1 309	2 079	0,17
51.	MAG-PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 812	Polska	1 193	1 171	0,09
52.	MIL-PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	165 561	Polska	794	1 389	0,11
53.	MLK-NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	31 385	Holandia	361	439	0,04
54.	MOL-HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	25 625	Węgry	7 899	6 311	0,51
55.	MSC-PLMSZKO0010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	245 533	Polska	1 056	749	0,06
56.	MTEL-HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	145 671	Węgry	3 409	3 284	0,26
57.	NET-PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 054 665	Polska	5 284	5 590	0,45
58.	NEU-PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 228	Polska	787	775	0,06
59.	OEG1T-EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	190 724	Estonia	598	895	0,07
60.	OPF-PLOPNF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	938 483	Polska	16 019	9 901	0,80
61.	OPN-PIOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	63 562	Polska	962	552	0,04
62.	ORB-PLORBS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	43 541	Polska	1 628	1 650	0,13
63.	PCE-PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	72 631	Polska	402	723	0,06
64.	PEO-PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	163 473	Polska	10 867	23 082	1,86
65.	PGD-PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	52 940	Polska	1 152	687	0,06
66.	PGE-PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	768 928	Polska	15 842	15 917	1,28
67.	PGN-PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 102 164	Polska	16 513	16 737	1,35
68.	PJP-PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	57 647	Polska	782	375	0,03
69.	PKN-PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	79 738	Polska	10 067	16 263	1,31
70.	PKO-PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 126 366	Polska	26 681	32 967	2,65
71.	PLAZ-NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	113 204	Holandia	538	221	0,02
72.	PND-PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	41 468	Polska	1 096	564	0,05
73.	PRM-PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	90 951	Polska	2 186	1 246	0,10
74.	PZU-PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	107 889	Polska	36 396	33 338	2,68
75.	QSM-PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	42 644	Polska	644	359	0,03
76.	ROB-PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	531 639	Polska	1 091	585	0,05
77.	RSE-PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	67 980	Polska	632	279	0,02
78.	SEL-PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	92 508	Polska	1 407	490	0,04
79.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	91 696	Estonia	932	1 237	0,10
80.	SGR-LU00564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 108	Luksemburg	9	9	0,00
81.	SKA-PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	39 080	Polska	1 220	911	0,07
82.	SNK-PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 276	Polska	711	819	0,07
83.	SNS-PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 021 731	Polska	1 076	4 496	0,36
84.	STP-PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 749	Polska	1 705	1 552	0,12
85.	TIM-PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	411 819	Polska	2 943	2 652	0,21
86.	TPE-PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 165 742	Polska	10 834	11 052	0,89
87.	TPS-PLTKPI00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	416 920	Polska	7 449	7 184	0,58
88.	TVN-PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	336 878	Polska	2 879	2 440	0,20
89.	WLT-PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	544 012	Polska	1 455	791	0,06
90.	WWL-PLWAWELO0013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 235	Polska	1 164	1 585	0,13
91.	ZAP-PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 397	Polska	532	434	0,04
92.	ZLR-PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	15 687	Polska	346	417	0,03
						325 766	342 032	27,49

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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	RSE PDA-PLCRSNT00128	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 223	Polska	71	83	0,01
<i>Razem prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	CEDC PP-US15343RIGHT	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	27 044	USA	0	0	0,00
<i>Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
<i>- O terminie wykupu powyżej 1 roku:</i>												
Obligacje												
1.	OK0113	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	772 380	733 770	762 535	785 006	63,10
2.	BGK0213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK	Polska	2013-02-16	zmiennne 5,21%	772 380	733 770	762 535	785 006	63,10
3.	PS0413	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	47 500	47 500	44 967	45 291	3,64
4.	PS0414	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	12 500	12 500	12 498	12 742	1,02
5.	BOSPW041014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ	Polska	2014-10-04	zmiennne 6,56%	65 500	65 500	68 076	68 334	5,49
6.	IPS1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK	Polska	2014-10-24	stałe 5,75%	37 920	37 920	38 297	40 122	3,22
7.	PS0415	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	7 600	7 600	7 599	7 719	0,62
8.	DS1015	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	4 000	4 000	4 056	4 091	0,33
9.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	87 139	87 139	87 818	91 581	7,36
10.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK	Polska	2016-10-05	zmiennne 5,86%	63 429	63 429	64 968	66 601	5,35
11.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	74 000	74 000	73 141	75 994	6,11
12.	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	7 500	7 500	7 500	7 604	0,61
13.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-29	zmiennne 5,92%	10 300	10 300	10 123	10 148	0,81
14.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	21 504	21 504	21 177	21 474	1,73
15.	DS1019	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	39 000	39 000	38 999	39 393	3,17
16.	DS1020	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	33 500	33 500	33 403	34 291	2,76
17.	DS1021	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	80 887	80 887	77 645	80 747	6,49
18.	WS0922	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	60 600	60 600	56 895	58 789	4,73
19.	IDS1022*	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	10 300	10 300	10 044	10 305	0,83
20.	WS0429	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	53 701	53 701	52 121	53 972	4,34
<i>Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>									8 500	8 163	8 292	0,67
<i>Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku</i>									47 000	45 045	47 516	3,82
<i>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</i>									46 000	45 622	46 674	3,76
<i>Razem papiery dłużne nienotowane na innym aktywnym rynku</i>									659 780	650 317	670 874	53,92
<i>Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku</i>									27 990	66 596	67 458	5,42
<i>Razem papiery dłużne nienotowane na innym aktywnym rynku</i>									733 770	762 535	785 006	63,10

*) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z dn. 30.12.2011r.



INSTRUMENTY POCHODNE

Wystandardyzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe										
1.	WIH2 Index-PLDGF0001917	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG 20	1 950	0	0	0,00
<i>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										
							1 950	0	0	0,00

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	IEMKIHC LX-LU0555023232	nienotowane	ING (L) Rentia Fund Em Marke: Debt LC (PLN) Hed »IC	Luksemburg	Luksemburg	1 118,749	24 898	22 401	1,80
2.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	ING (L) Rentia Fund Global HY (PLN) Hedged »IC	Luksemburg	Luksemburg	1 039,854	24 991	24 373	1,96
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							49 889	46 774	3,76

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa		705 780	695 939	717 548	57,68
- obligacje skarbowe		659 780	650 317	670 874	53,92
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		46 000	45 622	46 674	3,76

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	8 137	0,65
2.	KGHM	33 302	2,67

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	1 502	0,12
2.	DS1019	16 945	1,36
3.	DS1020	27 309	2,20
4.	PS0413	15 962	1,28
5.	PS0414	7 202	0,58

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	1 244 015	1 757 027
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 260	23 308
2. Należności	42 860	2 932
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	143 364
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 059 580	1 532 208
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	717 548	946 878
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	114 315	55 215
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	67 458	55 215
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	44 914	84 492
III. Aktywa netto (I-II)	1 199 101	1 672 535
IV. Kapitał funduszu	610 055	975 692
1. Kapitał wpłacony	10 819 131	10 036 097
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 209 076	-9 060 405
V. Dochody zatrzymane	565 602	536 270
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	161 440	133 294
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	404 162	402 976
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	23 444	160 573
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 199 101	1 672 535
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	5 774 834,670424	7 503 563,623920
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	4 660 129,838735	6 303 559,866617
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	114 559,794921	283 678,604465
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	13 263,277149	20 790,755756
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	275 107,737573	260 448,127933
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	36 939,929062	40 755,494435
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	108 599,873043	95 529,638407
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	75 038,736554	71 823,177149
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	491 195,483387	426 977,959158
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	205,72	221,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	205,72	221,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	205,72	221,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	230,25	244,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	205,72	221,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	205,72	221,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	205,72	221,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	214,58	228,11

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
I. Przychody z lokat	63 590	35 182	10 151
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 405	7 457	-
2. Przychody odsetkowe	46 571	27 677	10 149
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	597	-	-
5. Pozostałe	17	48	2
II. Koszty funduszu	35 444	21 229	7 429
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	35 281	20 210	6 613
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	32	853	715
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	92	86
13. Pozostałe	131	74	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	35 444	21 229	7 429
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	28 146	13 953	2 722
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 135 943	26 496	56 910
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 186	12 851	8 804
z tytułu różnic kursowych	1 132	-1 105	-299
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-137 129	13 645	48 106
z tytułu różnic kursowych	-119	1 555	-1 381
VII. Wynik z operacji	- 107 797	40 449	59 632
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	-19,12	5,24	12,32
P	-19,12	5,24	12,32
S	-19,12	5,24	12,32
E	-15,78	6,90	13,16
F	-19,12	5,24	12,32
I	-19,12	5,24	12,32
K	-19,12	5,24	12,32
T	-15,70	6,93	13,17

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) Zaprezentowane dane porównywalne obejmują wyłącznie dane ING FIO Stabilnego Wzrostu (dane niebadane)

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)

I. Zmiany Wartości Aktywów Netto	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 672 535	1 036 995	1 000 846
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-107 797	40 449	59 632
a) przychody z lokat netto,	28 146	13 953	2 722
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 186	12 851	8 804
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-137 129	13 645	48 106
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-107 797	40 449	59 632
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-365 637	595 091	-23 483
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	783 034	1 203 122	80 572
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 148 671	608 031	104 055
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-473 434	635 540	36 149
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 199 101	1 672 535	1 036 995
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 503 143	1 206 309	1 008 681

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 728 728,953496	2 707 138,761164	-115 024,478202
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	3 578 406,098766	5 524 732,277748	389 732,954575
- jednostka A	3 261 462,794736	5 072 267,486797	314 343,150879
- jednostka P	142 973,521532	329 843,749095	1 861,028434
- jednostka S	2 973,719673	3 997,209487	1 326,770362
- jednostka E	56 845,125401	35 889,668179	15 310,533169
- jednostka F	5 824,772003	6 257,549977	16 350,787315
- jednostka I	23 681,545351	18 549,729045	7 525,521933
- jednostka K	10 373,587477	9 326,812976	11 714,654343
- jednostka T	74 271,032593	48 600,072192	21 300,508140
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	5 307 135,052262	2 817 593,516584	504 757,432777
- jednostka A	4 904 892,822618	2 728 597,657816	458 444,734915
- jednostka P	312 092,331076	56 631,520657	24 380,821667
- jednostka S	10 501,198280	6 562,825158	6 689,906203
- jednostka E	42 185,515761	6 061,338668	2 500,698828
- jednostka F	9 640,337376	1 472,423031	251,656564
- jednostka I	10 611,310715	6 456,513573	2 680,577935
- jednostka K	7 158,028072	6 265,404715	7 884,732623
- jednostka T	10 033,508364	5 545,832966	1 924,304042
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-1 728 728,953496	2 707 138,761164	-115 024,478202
- jednostka A	-1 643 430,027882	2 343 669,828981	-144 101,584036
- jednostka P	-169 118,809544	273 212,228438	-22 519,793233
- jednostka S	-7 527,478607	-2 565,615671	-5 363,135841
- jednostka E	14 639,609649	29 828,329511	12 809,834341
- jednostka F	-3 815,565373	4 785,126946	16 099,130751
- jednostka I	13 070,234636	12 093,215472	4 844,943998
- jednostka K	3 215,539403	3 061,408261	3 829,921720
- jednostka T	64 217,524229	43 054,239226	19 376,204098
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 774 834,670424	7 503 563,623920	4 796 424,862756
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	57 271 668,936749	53 693 262,837983	48 168 530,560235
- jednostka A	54 445 461,307747	51 183 998,513011	46 111 731,026214
- jednostka P	1 035 931,279249	892 957,757717	563 114,008622
- jednostka S	277 768,857345	274 795,137672	270 797,928185
- jednostka E	649 866,185879	593 021,060478	557 131,392299
- jednostka F	55 443,458503	49 618,686500	43 361,136523
- jednostka I	154 775,439212	131 093,893861	112 544,164816
- jednostka K	133 856,786603	123 483,199128	114 156,386152
- jednostka T	518 565,622209	444 294,589616	395 694,517424
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	51 496 834,266325	46 189 699,214063	43 372 105,697479
- jednostka A	49 785 331,469012	44 880 438,646394	42 151 840,988578
- jednostka P	921 371,484328	609 279,153252	552 647,632595
- jednostka S	264 505,580196	254 004,381916	247 441,536758
- jednostka E	374 758,448306	332 572,932545	326 511,593877
- jednostka F	18 503,529441	8 863,192065	7 390,769034
- jednostka I	46 175,566169	35 564,255454	29 107,741881
- jednostka K	58 818,050051	51 660,021979	45 394,617264
- jednostka T	27 370,138822	17 316,630458	11 770,797492

*) dane niebadane

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	5 774 834,670424	7 503 563,623920	4 796 424,862756
- jednostka A	4 660 129,838735	6 303 559,866617	3 959 890,037636
- jednostka P	114 559,794921	283 678,604465	10 466,376027
- jednostka S	13 263,277149	20 790,755756	23 356,371427
- jednostka E	275 107,737573	260 448,127933	230 619,798422
- jednostka F	36 939,929062	40 755,494435	35 970,367489
- jednostka I	108 599,873043	95 529,638407	83 436,422935
- jednostka K	75 038,736554	71 823,177149	68 761,768888
- jednostka T	491 195,483387	426 977,959158	383 923,719932

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
- jednostka A,P,S,F, I i K	221,73	214,91	202,75
- jednostka E	244,84	235,02	220,88
- jednostka T	228,11	218,92	205,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
- jednostka A,P,S,F, I i K	205,72	221,73	214,91
- jednostka E	230,25	244,84	235,02
- jednostka T	214,58	228,11	218,92
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)			
- jednostka A,P,S,F, I i K	-7,22%	4,42%	21,25%
- jednostka E	-5,96%	5,82%	22,69%
- jednostka T	-5,93%	5,85%	22,72%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
- jednostka A,P,S,F, I i K	204,50	206,18	200,13
w dniu	2011-12-19	2010-05-25	2010-02-08
- jednostka E	228,06	225,82	218,34
w dniu	2011-09-23	2010-05-25	2010-02-08
- jednostka T	212,53	210,35	203,37
w dniu	2011-09-23	2010-05-25	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
- jednostka A,P,S,F, I i K	226,96	222,37	214,91
w dniu	2011-07-07	2010-11-09	2010-04-13
- jednostka E	252,36	245,44	235,02
w dniu	2011-07-07	2010-12-29	2010-04-13
- jednostka T	235,15	228,67	218,92
w dniu	2011-07-07	2010-12-29	2010-04-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
- jednostka A,P,S,F, I i K	205,72	221,73	214,91
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
- jednostka E	230,23	244,84	235,02
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
- jednostka T	214,56	228,11	218,92
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,36%	2,45%	2,61%
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 niebadane

**) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Stabilnego Wzrostu z Subfunduszem Stabilnego Wzrostu Plus poprzez przejęcie Subfunduszu Stabilnego Wzrostu Plus. Zaprezentowane dane porównywalne za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. obejmują wyłącznie dane Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (przed przekształceniem ING FIO Stabilnego Wzrostu).

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 (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 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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące dla jednostek kategorii E maksymalnie 1,5%, dla jednostek kategorii T maksymalnie 1,15% i dla pozostałych kategorii 2,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa ww. kategorii w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. 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 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 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 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 nie różniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (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) 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 Fundusza
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat niecotowanych 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 wyceniony 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 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)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	4 887	1 320
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	37 971	1 612
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	2	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	42 860	2 932

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	2 897	3 552
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	71 382
Z tytułu instrumentów pochodnych	117	76
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	64	1 708
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	39 166	3 869
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wycenionych 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:	2 670	3 905
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 386	3 364
	44 914	84 492

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	26 656	26 656	23 084	23 084
ING Bank Śląski S.A. / EUR	79	348	5	21
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	56	9
ING Bank Śląski S.A. / HUF	87	1	237	3
ING Bank Śląski S.A. / TRY	143	255	99	191
		27 260		23 308

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	26 302
	EUR	87	348
	TRY	47	82
	CZK	2 806	457
	HUF	7 182	104
			27 293

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA**

1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 4,01 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 niż o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 54,04% a zerokuponowe 3,64% 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 5,42% wartości aktywów.

2. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 9,18% 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 lipcu 2010 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 jedynego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. 19 grudnia 2011 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 2,17% 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 143 tys. lir tureckich, 79 tys. euro, 1 tys. koron czeskich oraz 87 tys. forintów węgierskich, które stanowiły łącznie 0,05% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 1,36%

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	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	1.950 kontraktów - wartość na dzień bilansowy wyniosła 42.139 tys. zł
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	16/03/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16/03/2012

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys. zł)

	Wartość 31.12.2011	Wartość 31.12.2010
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	143 364*)
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	-	143 364
Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:		
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk</i>	-	71 382**)
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	-	71 382

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe PS0412 (data otwarcia 23.12.2010 r., data zamknięcia 03.01.2011 r.) o wartości 63.042 tys. zł. oraz OK0112 (data otwarcia 28.12.2010 r., data zamknięcia 04.01.2011 r.) o wartości 80.323 tys. zł.

***) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe: DS1015 (data otwarcia 23.12.2010 r., data zamknięcia 03.01.2011 r.) o wartości 62.964 tys. zł oraz WS0922 (data zawarcia 28.12.2010r, data zamknięcia 04.01.2011 r.) o wartości 8.418 tys. zł

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
79 EUR	348 PLN	5 EUR	21 PLN
87 HUF	1 PLN	237 HUF	3 PLN
143 TRY	255 PLN	99 TRY	191 PLN
1 CZK	0 PLN	56 CZK	9 PLN

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

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
636 EUR	2 811 PLN	1 567 EUR	6 206 PLN
25 905 CZK	4 432 PLN	13 911 CZK	2 198 PLN
675 897 HUF	9 595 PLN	59 834 HUF	850 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 028 TRY	3 617 PLN	- TRY	- 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)

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	490	18	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	617	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	57	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	306	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	97	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	1 273	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	197	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	2	-	9

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

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-119
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-1 079	-155
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-350	-25
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-32	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-375	-	-161
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-9	-	-88
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-12	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-67	-	-1 141
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 132</i>	<i>-1 105</i>	<i>-299</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-449</i>	<i>1 555</i>	<i>-1 381</i>

*) dane niebadane

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
 kurs EUR (euro) - 4,4168
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4196
 kurs TRY (lira turecka) - 1,7835

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
akcje	-16 563	4 763	5 536
prawa poboru	238	157	-
bony skarbowe	7	-	-
obligacje	18 052	8 170	3 268
pochodne	-548	-239	-
Razem	1 186	12 851	8 804

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

Grupy lokat	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
akcje	-128 975	31 287	27 936
prawa poboru	-	-1	1
prawa do akcji	-26	38	-
Tytuły uczestnictwa	-3 115	-	-
obligacje	-5 013	-17 679	20 169
Razem	-137 129	13 645	48 106

*) dane niebadane

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa każdej kategorii w danym dniu wyceny wynoszące: dla jednostek kategorii E maksymalnie 1,5%, dla jednostek kategorii T maksymalnie 1,15% a dla pozostałych kategorii 2,5% w skali roku. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 1,15% dla jednostek kategorii E, 1,12% dla jednostek kategorii T i 2,5% dla pozostałych kategorii jednostek.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 199 101	1 672 535	1 000 846
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	205,72	221,73	202,75
jednostki kategorii E	230,25	244,84	220,88
jednostki kategorii T	214,58	228,11	205,73

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości i 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) Informacja dotycząca przekształcenia.

W dniu 14 kwietnia 2010 r. następujące fundusze inwestycyjne otwarte:

1. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Gotówkowy,
2. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji,
3. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
4. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
5. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
6. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek,

zostały przekształcone w subfundusze ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, istniejącego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanego przez ING TFI.

Fundusze te stały się subfunduszami ING Parasol FIO noszącymi nazwy odpowiednio:

1. ING Subfundusz Gotówkowy,
2. ING Subfundusz Obligacji,
3. ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
4. ING Subfundusz Zrównoważony,
5. ING Subfundusz Akcji,
6. ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek.

Podstawę przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO stanowiło zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 25 stycznia 2010 roku (nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP), wydana na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2 i art. 24 ust. 1 pkt 7 w zw. z art. 241 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W dniu 28 stycznia 2010 r. ING TFI dokonało, na podstawie art. 243 pkt 1 i 2 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ogłoszenia na stronie internetowej www.ing.pl o zamiarze przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Zgodnie z art. 244 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z chwilą przekształcenia tj. wykreślenia przez sąd rejestrowy funduszy przekształcanych w nowe subfundusze istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych zmian statutu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- 1) ING Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy podlegających przekształceniu (w tym w prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez nie umów);
- 2) aktywa funduszy podlegających przekształceniu stały się aktywami ING Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 3) zobowiązania funduszy podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami ING Parasol FIO obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 5) rejestry uczestników funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami ING Parasol FIO;
- 6) rejestry aktywów funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 13 kwietnia 2010 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe ING FIO Stabilnego Wzrostu.

7) Informacja dotycząca przebiegu połączenia.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Stabilnego Wzrostu z Subfunduszem Stabilnego Wzrostu Plus poprzez przejęcie Subfunduszu Stabilnego Wzrostu Plus.

W dniu 8 lipca 2010 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia ww. subfunduszy wydzielonych w ramach ING Parasol SFIO.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 2 lipca 2010r. (nr DFL/4032/47/8/10/U/VI/9-10-3/SP).

Dzień wyceny 14 października 2010 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym były realizowane zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu Plus (subfundusz przejmowany).

W dniu 13 października 2010 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestął przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu Plus.

W dniu 15 października 2010 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 14 października 2010 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 14 października 2010 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	A	219,26847	531 694	2 424 854,835571
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	P	219,26847	46 037	209 958,319761
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	S	219,26847	145	661,325577
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus (przejmowany)	A, P, S	117,71431	557 876	

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 15 października Subfundusz przejmujący 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.

Towarzystwo sporządziło i opublikowało sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu Plus na dzień 14 października 2010 r.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego -do dnia połączenia- zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 577.876 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

8) Pozostałe informacje.

Do dnia 12 października 2010 r. w Subfunduszu niewykazywane były transfery jednostek kategorii P na jednostki uczestnictwa kategorii A związane z wygasaniem programów systematycznego inwestowania "Pakiet Fundusz z Lokatą".

Operacja transferu, każdorazowo w momencie wygaśnięcia programu, wykonywana była przez Agenta Transferowego w rejestrze uczestnika Subfunduszu nie była jednak wykazywana w dziennych zbiorczych zestawieniach zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego.

W dniu wyceny 12 października 2010 r. przeprowadzona została korekta polegająca na jednorazowym ujęciu transferów jednostek z kategorii P do kategorii A według bieżącej wartości jednostek uczestnictwa.

Zestawienie transferów produktowych z jednostek uczestnictwa kategorii P na A				
LICZBA JU	KWOTA TRANSFERU UJĘTA REJESTRZE UCZESTNIKA	WAN/JU 12/10/2010	WARTOŚĆ KWOTY TRANSFERU UJĘTEGO W DN. 12/10/2010	ZAWYŻONA WARTOŚĆ KAPITAŁU WPŁACONEGO I WYPŁACONEGO
2 305,355809	485	218,70	504	19

Przeprowadzona korekta nie ma wpływu na wynik z operacji Subfunduszu.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

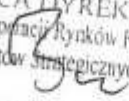
Katowice, dnia 30.03.2012 r

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki
Przewodniczący Zarządu

WICEPREZES
Hans Van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU
Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2011 r. o wartości 571.374 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 579.522 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 100.252 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 241.880 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, 30 marca 2012 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

Nazwa funduszu:	ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasel FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasel FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz 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 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). 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/V/19-10-1/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 czterech 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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 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 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., zawari z ING Investment Management (Polska) S.A. umowę o Zarządzaniu Pakietem Papierów Wartościowych.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dane porównawcze za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. są danymi ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego (dane do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej są danymi niebadanymi).

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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 2% 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 zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

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

- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.

- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (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, 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 jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (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 (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 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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabella Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	276 008	287 981	48,26	341 440	458 766	55,40
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	57	67	0,01	354	383	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	260 225	267 595	44,84	326 856	336 973	40,68
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	16 778	15 731	2,64	0	0	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	553 068	571 374	95,75	668 650	796 122	96,13

Warszawa, 30 marca 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)

AKC-JE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	ABS-PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	134 463	Poliska	1 416	1 249	0,21
2.	ACP-PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	107 023	Poliska	3 709	5 191	0,87
3.	ACS-SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 067	Słowacja	576	454	0,08
4.	AGO-PLAGORA000067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	134 233	Poliska	2 081	1 490	0,25
5.	APT-PLAPATRA000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	38 335	Poliska	673	682	0,11
6.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	83 334	Holandia	4 942	4 333	0,73
7.	ATC-PLARTPR000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	130 683	Poliska	899	954	0,16
8.	ATG-PLATM00000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	238 465	Poliska	779	260	0,04
9.	ATM-PLATMSA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	260 576	Poliska	2 704	1 558	0,26
10.	ATI-PLZATRM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	44 215	Poliska	1 309	1 205	0,20
11.	BDX-PLBUDMX000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	40 982	Poliska	2 670	3 135	0,53
12.	BRE-PLBRE00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	20 762	Poliska	3 855	5 108	0,86
13.	BSK-PLBSK00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	93 199	Poliska	7 238	7 326	1,23
14.	BZW-PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 726	Poliska	898	3 102	0,52
15.	CAR-PLINTCS000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	35 803	Poliska	2 614	2 828	0,47
16.	CCC-PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	37 941	Poliska	1 471	1 783	0,30
17.	CCN-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	38 676	Holandia	1 016	1 110	0,19
18.	CEDC-US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	21 758	USA	672	329	0,06
19.	CEZ-CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	26 056	Czechy	3 385	3 504	0,59
20.	CKL-PLCNKLM000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	90 985	Poliska	1 374	817	0,14
21.	CMP-PLCMF00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 644	Poliska	293	300	0,05
22.	COL-PLJTRZN000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 799	Poliska	27	27	0,00
23.	CPS-PLCFRPT000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	273 043	Poliska	3 275	2 741	0,46
24.	DOM-PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	43 117	Poliska	2 016	1 390	0,23
25.	ECH-PLCHPS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	336 692	Poliska	1 067	1 075	0,18
26.	EMK-PLERMKR000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	73 030	Poliska	400	77	0,01
27.	ENA-PLЕНEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	182 976	Poliska	3 229	3 294	0,55
28.	ERP-PLUROPO000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 835	Poliska	972	1 093	0,18
29.	EUR-PLEURCH000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	9 845	Poliska	288	281	0,05
30.	FEG-NL00096004859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	9 432	Holandia	152	148	0,02
31.	PRO-PLFERRO000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	38 930	Poliska	431	202	0,03
32.	FTE-PLFORTE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	55 200	Poliska	788	524	0,09
33.	GNNT-PLGANT000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19 050	Poliska	377	123	0,02
34.	GPW-PLGPW00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	80 571	Poliska	3 887	2 840	0,48
35.	GTC-PLGTC00000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	345 523	Poliska	5 010	3 213	0,54
36.	HRS-PLZRZVW000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 566 591	Poliska	947	580	0,10
37.	IPL-PLIMPEL000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32 751	Poliska	834	775	0,13
38.	IZS-PLIZSTL000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	99 243	Poliska	642	653	0,11
39.	JMT-PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lizbona	10 144	Portugalia	603	573	0,10
40.	JSW-PLJSW00000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	90 225	Poliska	12 399	7 588	1,27
41.	JWC-PLJWC00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 279	Poliska	314	147	0,02
42.	KER-LU0327373789	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	53 969	Luksemburg	911	3 748	0,63
43.	KGH-PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	185 143	Poliska	13 584	20 477	3,43
44.	KSG-LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 460	Luksemburg	623	542	0,09
45.	KSW-PLKRSZ000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	50 301	Poliska	2 746	2 608	0,44
46.	KTY-PLKETY0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	15 638	Poliska	1 508	1 634	0,27

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
47.	LCC-PLI.CCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	711 374	Polska	1 273	680	0,11
48.	LPP-PLL.PP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 575	Polska	2 065	3 175	0,53
49.	LTS-PLL.LOT000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	29 655	Polska	797	691	0,12
50.	LWB-PLL.WBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	15 784	Polska	1 042	1 640	0,27
51.	MAG-PLM.MGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	25 022	Polska	967	951	0,16
52.	MIL-PLB.IG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	308 593	Polska	695	1 173	0,20
53.	MLK-NL.0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	36 455	Holandia	305	370	0,06
54.	MOL-HU.0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	21 731	Węgry	6 712	5 352	0,90
55.	MSO-PLMSZK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	210 635	Polska	913	642	0,11
56.	MTEL-HU.0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	315 653	Węgry	2 873	2 768	0,46
57.	NET-PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	819 039	Polska	4 472	4 712	0,79
58.	NEU-PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	8 871	Polska	621	612	0,10
59.	OEGIT-EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	164 580	Estonia	521	772	0,13
60.	OPF-PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	797 694	Polska	13 912	8 416	1,41
61.	OPN-PLOPNPLA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	53 657	Polska	813	466	0,08
62.	ORB-PLORNBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	36 805	Polska	1 385	1 395	0,23
63.	PCB-PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	57 335	Polska	318	571	0,10
64.	PEO-PLPEKAC00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	117 794	Polska	9 178	19 457	3,26
65.	PGD-PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	42 923	Polska	930	557	0,09
66.	PGE-PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	648 642	Polska	13 417	13 427	2,25
67.	PGN-PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 418 154	Polska	13 942	14 109	2,36
68.	PJP-PLPROJPO0018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	49 357	Polska	664	321	0,05
69.	PKN-PLPKNO000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	464 513	Polska	8 682	13 713	2,30
70.	PKO-PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	865 549	Polska	22 498	27 801	4,66
71.	PLAZ-NL.0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	89 442	Holandia	425	174	0,03
72.	PND-PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 037	Polska	984	449	0,08
73.	PRM-PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	65 423	Polska	1 577	896	0,15
74.	PZU-PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	91 121	Polska	30 862	28 156	4,72
75.	QSM-PLQMSK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 675	Polska	508	284	0,05
76.	ROB-PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	439 177	Polska	944	505	0,08
77.	RSE-PLRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	64 985	Polska	636	267	0,05
78.	SEL-PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	72 327	Polska	1 100	383	0,06
79.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	50 588	Estonia	917	1 222	0,21
80.	SGR-LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	935	Luksemburg	8	8	0,00
81.	SKA-PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	35 215	Polska	1 171	821	0,14
82.	SNK-PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	49 994	Polska	509	600	0,10
83.	SNS-PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	861 032	Polska	887	3 789	0,64
84.	STP-PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 521	Polska	1 400	1 270	0,21
85.	TIM-PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	346 710	Polska	2 614	2 233	0,37
86.	TPE-PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 733 877	Polska	9 316	9 276	1,55
87.	TPS-PLTKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	330 518	Polska	6 265	6 039	1,01
88.	TVN-PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	240 972	Polska	2 413	2 070	0,35
89.	WLT-PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	263 606	Polska	1 109	606	0,10
90.	WWL-PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 804	Polska	1 023	1 374	0,23
91.	ZAP-PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 533	Polska	449	365	0,06
92.	ZLR-PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 243	Polska	292	352	0,06
						276 008	287 981	48,26

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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1. RSE PDA-PLCRSNT00128	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	16 246	Polska	57	67	0,01
Razem prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku regulowanym							
					57	67	0,01

PRAWA POBORU

Lp. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1. CEDC PP-US15343RIGHT	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	21 758	USA	0	0	0,00
Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym							
					0	0	0,00

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu oprocentowania	Warunki	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
1. OK0113	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	263 455	250 585	260 225	267 595	44,84
2. BGK0213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK	Polska	2013-02-16	zmienne 5,21%	263 455	250 585	260 225	267 595	44,84
3. PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	19 000	19 000	17 989	18 116	3,04
4. PS0414	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	4 000	4 000	3 999	4 077	0,68
5. BOSPW041014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ	Polska	2014-10-04	zmienne 6,56%	20 500	20 500	21 306	21 387	3,58
6. PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	13 250	13 250	13 474	14 020	2,35
7. DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	2 600	2 600	2 600	2 641	0,44
8. PS0416	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5,00%	30 500	30 500	30 613	32 055	5,37
9. BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK	Polska	2016-10-05	zmienne 5,80%	22 000	22 000	22 636	23 100	3,87
10. PS1016	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	25 931	25 931	25 630	26 630	4,46
11. DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	2 600	2 600	2 600	2 636	0,44
12. PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-29	zmienne 5,92%	3 550	3 550	3 489	3 497	0,59
13. IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	7 500	7 500	7 315	7 490	1,26
14. DS1019	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	13 000	13 000	13 000	13 131	2,20
15. DS1020	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	11 500	11 500	11 472	11 771	1,97
16. DS1021	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	27 149	27 149	26 602	27 102	4,54
17. WS0922	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	20 700	20 700	19 404	20 081	3,37
18. IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	3 475	3 475	3 391	3 477	0,58
19. WS0429	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	18 200	18 200	17 459	18 292	3,07
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym											
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku											
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku											
RAZEM DLUŻNE											
							226 755	226 755	223 673	230 412	38,62
							22 200	9 330	22 199	22 485	3,76
							263 455	250 585	260 225	267 595	44,84

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp. Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe									
1. WIH2 Index-PL0GFP0001917	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG20	1 135	0	0	0,00
Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym									
						1 135	0	0	0,00

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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	IEMKIHIC LX-LU0555023232	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane	ING(L)Renta Fund Em Market Debt LC (PLN)Hed »IC	Luksemburg	376,377	8 376	7 536	1,26
2.	IGHYICP LX-LU0546922856	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane	ING(L)Renta Fund Global HY (PLN) Hed »IC	Luksemburg	349,619	8 402	8 195	1,38
			<i>Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			16 778	15 731	2,64	

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa	241 255	238 026	245 110	41,08
- obligacje skarbowe	226 755	223 573	230 412	38,62
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	14 500	14 353	14 698	2,46

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	6 894	1,16
2.	KGHM	28 065	4,70

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

Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1. DS1017	1 498	0,25
2. DS1020	10 089	1,69
3. PS0413	5 529	0,93
4. PS0414	3 174	0,53
5. PS0415	15 765	2,64
6. WS0922	10 051	1,68

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

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

 Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	596 711	828 154
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 614	10 150
2. Należności	16 723	1 801
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	20 081
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	533 091	777 106
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	245 110	317 957
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym:	38 283	19 016
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	22 485	19 016
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	17 189	6 752
III. Aktywa netto (I-II)	579 522	821 402
IV. Kapitał funduszu	409 366	550 994
1. Kapitał wpłacony	4 559 472	4 278 547
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 150 106	-3 727 553
V. Dochody zatrzymane	156 103	147 445
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21 156	-28 701
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	177 259	176 146
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 053	122 963
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	579 522	821 402
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 471 374,386193	3 060 927,921325
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 972 082,357062	2 561 435,371871
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	18 185,269623	44 034,982989
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	14 081,100656	31 067,702042
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	331 155,928579	311 090,654177
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	14 979,772185	15 795,801503
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	78 597,415334	67 265,927077
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	42 292,542754	40 237,390766
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	227,83	263,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	227,83	263,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	227,83	263,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	277,56	315,35
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	227,83	263,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	227,83	263,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	227,83	263,03

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
I. Przychody z lokat	28 233	14 337	3 170
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 500	5 983	-
2. Przychody odsetkowe	15 261	8 317	3 169
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	467	-	-
5. Pozostałe	5	37	1
II. Koszty funduszu	20 688	11 836	4 015
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 587	11 436	3 652
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	9	259	290
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	92	64
13. Pozostałe	92	49	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	20 688	11 836	4 015
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 545	2 501	-845
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-107 797	25 348	34 113
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 113	4 664	3 678
z tytułu różnic kursowych	857	-853	-221
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-108 910	20 681	30 435
z tytułu różnic kursowych	128	1 178	-1 023
VII. Wynik z operacji	-100 252	27 849	33 268

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

A	-41,14	8,84	17,36
P	-41,14	8,84	17,36
S	-41,14	8,84	17,36
E	-36,84	11,35	18,55
F	-41,14	8,84	17,36
I	-41,14	8,84	17,36
K	-41,14	8,84	17,36

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) Zaprezentowane dane porównywalne obejmują wyłącznie dane ING FIO Zrównoważonego (dane niebadane)

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)

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	821 402	491 523	467 763
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-100 252	27 849	33 268
a) przychody z lokat netto,	7 545	2 501	-845
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 113	4 664	3 678
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-108 910	20 684	30 435
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-100 252	27 849	33 268
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-141 628	302 030	-9 508
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	280 925	530 313	34 585
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	422 553	228 283	44 093
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-241 880	329 879	23 760
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	579 522	821 402	491 523
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	739 113	577 949	471 886
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-589 553,535132	1 163 739,574846	-42 690,573976
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 096 045,092773	2 066 692,479556	141 831,608120
- jednostka A	977 442,213529	1 942 804,309578	108 885,374847
- jednostka P	24 596,666764	58 437,454872	1 285,790568
- jednostka S	2 902,769966	3 688,223506	963,432633
- jednostka E	65 081,641780	42 530,664951	19 020,121309
- jednostka F	2 594,847569	2 358,429752	4 125,576125
- jednostka I	17 539,873753	12 207,302036	5 028,190333
- jednostka K	5 887,079412	4 666,094841	2 523,122305
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 685 598,627905	902 952,904710	184 522,182096
- jednostka A	1 566 795,228338	860 620,445183	163 907,885005
- jednostka P	50 446,380130	24 379,412406	14 961,448310
- jednostka S	9 889,462252	5 059,384231	2 181,525390
- jednostka E	45 016,367378	6 057,212818	1 349,580960
- jednostka F	3 410,876887	546,707310	198,983195
- jednostka I	6 208,385496	3 839,871450	784,408744
- jednostka K	3 831,927424	2 449,871312	1 138,350492
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-589 553,535132	1 163 739,574846	-42 690,573976
- jednostka A	-389 353,014809	1 082 183,864395	-35 022,510158
- jednostka P	-25 849,713366	34 058,042466	-13 675,657742
- jednostka S	-6 986,692286	-1 371,160725	-1 218,092757
- jednostka E	20 065,274402	36 473,452133	17 670,540349
- jednostka F	-816,029318	1 811,722442	3 926,592930
- jednostka I	11 331,488257	8 367,430606	4 243,781589
- jednostka K	2 055,151988	2 216,223529	1 384,771813
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 471 374,386193	3 060 927,921325	1 897 188,346479
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	19 935 887,764722	18 839 842,671949	16 773 150,192393
- jednostka A	18 916 607,624277	17 939 165,410748	15 996 361,101170
- jednostka P	360 014,530057	335 417,863293	276 980,408421
- jednostka S	64 838,063522	61 935,293556	58 247,070050
- jednostka E	408 046,346661	342 964,704881	300 434,039930
- jednostka F	21 542,586489	18 947,738920	16 589,309168
- jednostka I	103 975,584840	86 435,711087	74 228,409031
- jednostka K	60 863,028876	54 975,949464	50 309,854623
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	17 464 513,378529	15 778 914,750624	14 875 961,845914
- jednostka A	16 944 525,267215	15 377 730,038877	14 517 109,593694
- jednostka P	341 829,260434	291 382,880304	267 003,467898
- jednostka S	50 756,962866	40 867,500614	35 808,116383
- jednostka E	76 890,418082	31 874,050704	25 816,837886
- jednostka F	6 562,814304	3 151,937417	2 605,230107
- jednostka I	25 378,169506	19 169,784010	15 329,912560
- jednostka K	18 570,486122	14 738,558698	12 288,687386
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 471 374,386193	3 060 927,921325	1 897 188,346479
- jednostka A	1 972 082,357062	2 561 435,371871	1 479 251,507476
- jednostka P	18 185,269623	44 034,982989	9 976,940523
- jednostka S	14 081,100656	21 067,792942	22 438,953667
- jednostka E	331 155,928579	311 090,654177	274 617,202044
- jednostka F	14 979,772185	15 795,801503	13 984,079061
- jednostka I	78 597,415334	67 265,927077	58 898,496471
- jednostka K	42 292,542754	40 237,390766	38 021,167237

*) dane niebadane

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
- jednostka A, P, S, F, I i K	263,03	252,31	235,52
- jednostka E	315,35	299,05	277,89
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
- jednostka A, P, S, F, I i K	227,83	263,03	252,31
- jednostka E	277,56	315,35	299,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)			
- jednostka A, P, S, F, I i K	-13,38%	5,92%	25,26%
- jednostka E	-11,98%	7,59%	26,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
- jednostka A, P, S, F, I i K	225,75	236,26	228,46
w dniu	2011-12-19	2010-07-01	2010-02-08
- jednostka E	274,88	280,86	270,02
w dniu	2012-12-19	2010-05-25	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:			
- jednostka A, P, S, F, I i K	272,33	264,31	252,31
w dniu	2011-04-07	2010-12-29	2010-04-13
- jednostka E	327,89	316,86	299,05
w dniu	2011-04-07	2010-12-29	2010-04-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
- jednostka A, P, S, F, I i K	227,83	263,03	252,31
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
- jednostka E	277,55	315,35	299,05
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)	2,80%	2,85%	3,02%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,79%	2,76%	2,74%
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 niebadane

**) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Zrównoważonego z Subfunduszem Zrównoważonym Plus poprzez przejście Subfunduszu Zrównoważonego Plus. Zaprezentowane dane porównywalne za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. obejmują wyłącznie dane Subfunduszu Zrównoważonego (przed przekształceniem ING FIO Zrównoważony).

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) 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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące dla jednostek kategorii T maksymalnie 1,1%, dla kategorii E maksymalnie 2%, a dla pozostałych 3% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa ww. kategorii w danym dniu wyceny.

24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. 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 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 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 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 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) 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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 ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	4 132	997
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 591	804
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	16 723	1 801

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	2 401	2 814
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	68	20
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	102	118
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	13 119	1 699
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:	1 499	2 101
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 390	1 960
	17 189	6 752

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	8 090	8 090	9 812	9 812
ING Bank Śląski S.A. / TRY	121	215	11	22
ING Bank Śląski S.A. / HUF	2	0	471	7
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	3	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	70	309	78	309
		8 614		10 150

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	14 134	14 134
	CZK	2 226	363
	HUF	5 964	87
	EUR	89	355
	TRY	10	17
			14 956

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 3,98 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 38,04% a zerokuponowe 3,04% 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 3,76% 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 3,76% 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 lipcu 2010 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. 19 grudnia 2011 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 1,41% 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, 121 tys. lir tureckich, 2 tys. forintów węgierskich oraz 70 tys. euro, które stanowiły łącznie 0,09% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 2,41% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Typ zajętej pozycji	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	1.135 kontraktów - wartość na dzień bilansowy wyniosła 24.527 tys. zł
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	16/03/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16/03/2012

NOTA 7

TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU (w tys. zł)

	Wartość 31.12.2011	Wartość 31.12.2010
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	20 081 *)
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk</i>	-	20 081

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe OK0112 (data otwarcia 28.12.2010 r., data zamknięcia 04.01.2010 r.)

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:

31.12.2011			31.12.2010		
w walucie obcej:	w przeliczeniu:		w walucie obcej:	w przeliczeniu:	
70	EUR	309 PLN	78	EUR	309 PLN
2	HUF	0 PLN	471	HUF	7 PLN
121	TRY	215 PLN	11	TRY	22 PLN
1	CZK	0 PLN	3	CZK	- PLN

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

31.12.2011			31.12.2010		
w walucie obcej:	w przeliczeniu:		w walucie obcej:	w przeliczeniu:	
21 345	CZK	3 652 PLN	70 074	CZK	11 072 PLN
581	EUR	2 567 PLN	1 069	EUR	4 235 PLN
571 997	HUF	8 120 PLN	47 025	HUF	668 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2011			31.12.2010		
w walucie obcej:	w przeliczeniu:		w walucie obcej:	w przeliczeniu:	
1 710	TRY	3 050 PLN	-	TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	374	2	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	471	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	41	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	232	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	175	69	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	193	960	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	158	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	7

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

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-296	-19
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-93
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-791	-109
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-29	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-69
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-240	-	-129
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-832
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-9	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>857</i>	<i>-853</i>	<i>-221</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>128</i>	<i>1 178</i>	<i>-1 023</i>

*) dane niebadane

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

- kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
- kurs EUR (euro) - 4,4168
- kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4196
- kurs TRY (lira turecka) - 1,7835

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
akcje	-5 700	1 803	3 145
prawa poboru	182	126	-
prawa do akcji	-	2	-
obligacje	7 572	3 169	533
bony skarbowe	1	-	-
poходne	-942	-436	-
Razem	1 113	4 664	3 678

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

Grupy lokat	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
akcje	-105 353	26 246	23 244
prawa do akcji	-19	29	-
prawa poboru	-	-1	1
jednostki uczestnictwa	-1 047	-	-
obligacje	-2 491	-5 590	7 190
Razem	-108 910	20 684	30 435

*) dane niebadane

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa każdej kategorii w danym dniu wyceny wynoszące: dla jednostek kategorii E maksymalnie 2%, dla jednostek kategorii T 1,1%, dla pozostałych kategorii 3% w skali roku (3,5 % do dnia 4 kwietnia 2011 r.). W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 1,4% dla jednostek kategorii E, a dla pozostałych kategorii jednostek 3,5% do dnia 4.04.2011 r. i 3% od dnia 05.04.2011 r. (jednostki kategorii T nie były zbywane).

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	579 522	821 402	467 763
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	227,83	263,03	235,52
jednostki kategorii B	277,56	315,35	277,89

Warszawa, 30 marca 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) Informacja dotycząca przekształcenia.

W dniu 14 kwietnia 2010 r. następujące fundusze inwestycyjne otwarte:

1. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Gotówkowy,
2. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji,
3. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
4. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
5. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
6. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek,

zostały przekształcone w subfundusze ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, istniejącego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanego przez ING TFI.

Fundusze te stały się subfunduszami ING Parasol FIO noszącymi nazwy odpowiednio:

1. ING Subfundusz Gotówkowy,
2. ING Subfundusz Obligacji,
3. ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
4. ING Subfundusz Zrównoważony,
5. ING Subfundusz Akcji,
6. ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek.

Podstawę przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO stanowiło zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 25 stycznia 2010 roku (nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP), wydaną na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2 i art. 24 ust. 1 pkt 7 w zw. z art. 241 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W dniu 28 stycznia 2010 r. ING TFI dokonało, na podstawie art. 243 pkt 1 i 2 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ogłoszenia na stronie internetowej www.ing.pl o zamiarze przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Zgodnie z art. 244 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z chwilą przekształcenia tj. wykreślenia przez sąd rejestrowy funduszy przekształcanych w nowe subfundusze istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych zmian statutu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- 1) ING Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy podlegających przekształceniu (w tym w prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez nie umów);
- 2) aktywa funduszy podlegających przekształceniu stały się aktywami ING Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 3) zobowiązania funduszy podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami ING Parasol FIO obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 5) rejestry uczestników funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami ING Parasol FIO;
- 6) rejestry aktywów funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 13 kwietnia 2010 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe ING FIO Zrównoważonego.

7) Informacja dotycząca przebiegu połączenia.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Zrównoważonego z Subfunduszem Zrównoważonym Plus poprzez przejście Subfunduszu Zrównoważonego Plus.

W dniu 8 lipca 2010 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia ww. subfunduszy wydzielonych w ramach ING Parasol FIO.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 2 lipca 2010r. (nr DFL/4032/47/8/10/U/VI/9-10-3/SP).

Dzień wyceny 14 października 2010 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym były realizowane zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Zrównoważonego Plus (subfundusz przejmowany).

W dniu 13 października 2010 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestął przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Zrównoważonego Plus.

W dniu 15 października 2010 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 14 października 2010 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 14 października 2010 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Zrównoważony	A	257,73796	299 948	1 163 769,429324
ING Subfundusz Zrównoważony	P	257,73796	11 205	43 475,885276
ING Subfundusz Zrównoważony	S	257,73796	120	465,657922
ING Subfundusz Zrównoważony Plus (przejmowany)	A, P, S	109,14305	311 273	-

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 15 października Subfundusz przejmujący 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.

Towarzystwo sporządziło i opublikowało sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Zrównoważonego Plus na dzień 14 października 2010 r.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego -do dnia połączenia- zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 311.273 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

8) Pozostałe informacje.

Do dnia 12 października 2010 r. w Subfunduszu niewykazywane były transfery jednostek kategorii P na jednostki uczestnictwa kategorii A związane z wygasaniem programów systematycznego inwestowania "Pakiet Fundusz z Lokatą".

Operacja transferu, każdorazowo w momencie wygaśnięcia programu, wykonywana była przez Agenta Transferowego w rejestrze uczestnika Subfunduszu nie była jednak wykazywana w dziennych zbiorczych zestawieniach zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego.

W dniu wyceny 12 października 2010 r. przeprowadzona została korekta polegająca na jednorazowym ujęciu transferów jednostek z kategorii P do kategorii A według bieżącej wartości jednostek uczestnictwa.

Zestawienie transferów produktowych z jednostek uczestnictwa kategorii P na A				
LICZBA JU	KWOTA TRANSFERU UJĘTA REJESTRZE UCZESTNIKA	WAN/JU 12/10/2010	WARTOŚĆ KWOTY TRANSFERU UJĘTEGO W DN. 12/10/2010	ZAWYŻONA WARTOŚĆ KAPITAŁU WPŁACONEGO I WYPŁACONEGO
3 346,599477	821	256,19	857	36

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska


Katowice, dnia 30.03.2012 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 przytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przełały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

WICEPREZES
Hans Van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU
Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ AKCJI

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGLEGO REWIDENTA**

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2011 r. o wartości 571.699 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 596.521 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 234.726 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 317.393 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

Warszawa, 30 marca 2012 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ AKCJI

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU AKCJI

Nazwa funduszu:	ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasel FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasel FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz 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 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). 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. Komisja 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 czterestu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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, warianty 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.

ING Subfundusz Akcji

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dane porównawcze za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. są danymi ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartej Akcji (dane do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej są danymi niebadanymi).

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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 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 2% 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, odkupieniem 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 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:

- 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%)

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, 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 / zmianę 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 / zmianę 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 (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 / zmianę 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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	587 823	571 399	92,63	721 775	880 593	95,01
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	256	300	0,05	650	702	0,08
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	9	9	0,00
Instrumenty pochodne *)	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	588 079	571 699	92,68	722 434	881 304	95,09

Warszawa, 30 marca 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		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa							
1.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	276 927	Polska	3 161	2 573	0,42
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	211 317	Polska	8 279	10 249	1,66
3.	ACS - SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	50 830	Słowacja	1 245	884	0,14
4.	AGO - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	266 239	Polska	4 595	2 955	0,48
5.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	75 655	Polska	1 329	1 347	0,22
6.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	162 498	Holandia	10 248	8 450	1,37
7.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	257 886	Polska	1 774	1 883	0,31
8.	ATG - PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	467 441	Polska	1 538	509	0,08
9.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	521 773	Polska	5 472	3 120	0,51
10.	ATT - PLZATR000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	86 835	Polska	2 566	2 366	0,38
11.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	80 328	Polska	5 927	6 145	1,00
12.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	40 939	Polska	8 592	10 071	1,63
13.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	183 675	Polska	14 334	14 437	2,34
14.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	27 167	Polska	1 860	6 140	1,00
15.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	70 585	Polska	5 079	5 576	0,90
16.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	74 365	Polska	3 302	3 495	0,57
17.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	76 261	Holandia	2 295	2 189	0,35
18.	CEDC - US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	42 645	USA	1 318	644	0,10
19.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	51 316	Czechy	6 667	6 901	1,12
20.	CKL - PLCNKL000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	189 038	Polska	2 873	1 698	0,28
21.	CMP - PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	9 150	Polska	578	590	0,10
22.	COL - PLJTRZ000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	23 413	Polska	54	54	0,01
23.	CPS - PLCFRFT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	397 901	Polska	6 418	5 372	0,87
24.	CST - PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	140 674	Polska	1 105	577	0,09
25.	DOM - PLDMDV000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	92 784	Polska	5 090	2 737	0,44
26.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	648 347	Polska	1 917	2 133	0,35
27.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	195 804	Polska	3 127	1 355	0,22
28.	EMK - PLERMRS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	211 377	Polska	2 684	224	0,04
29.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	363 183	Polska	6 412	6 537	1,06
30.	ERP - PLEUROPO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 492	Polska	1 944	2 152	0,35
31.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19 542	Polska	572	558	0,09
32.	FEF - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	18 592	Holandia	300	292	0,05
33.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	74 467	Polska	825	387	0,06
34.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	104 208	Polska	1 480	989	0,16
35.	GNT - PLGANNT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	37 549	Polska	714	242	0,04
36.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	159 085	Polska	7 679	5 608	0,91
37.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	680 416	Polska	10 929	6 328	1,03
38.	GZU - PLZRZ0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 289 454	Polska	1 984	1 217	0,20
39.	IPL - PLIMPPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	66 528	Polska	2 018	1 574	0,26
40.	IZS - PLJZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	195 674	Polska	1 265	1 288	0,21
41.	JMT - PLJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lizbona	19 993	Portugalia	1 188	1 129	0,18
42.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	179 098	Polska	24 602	15 062	2,44
43.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	53 765	Polska	621	290	0,05
44.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	112 852	Luksemburg	3 366	7 838	1,27
45.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	367 429	Polska	27 017	40 638	6,59
46.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	51 857	Luksemburg	1 220	1 063	0,17

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
47.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	98 591	Polska	7 719	5 112	0,83
48.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 819	Polska	3 314	3 221	0,52
49.	LCC - PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 518 090	Polska	2 493	1 321	0,21
50.	LPP - PLLPP000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 135	Polska	4 828	6 320	1,02
51.	LTS - PLLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	57 888	Polska	1 555	1 349	0,22
52.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 589	Polska	2 520	3 490	0,57
53.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	49 280	Polska	1 910	1 873	0,30
54.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	608 171	Polska	1 710	2 311	0,37
55.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	52 513	Holandia	605	735	0,12
56.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	42 881	Węgry	13 230	10 562	1,71
57.	MSO - PLMSZK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	426 141	Polska	1 846	1 300	0,21
58.	MTEL - HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	745 261	Węgry	5 700	5 491	0,89
59.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 763 441	Polska	8 875	9 346	1,52
60.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	17 482	Polska	1 225	1 206	0,20
61.	OEGIT - EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	150 335	Estonia	752	705	0,11
62.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 559 866	Polska	28 193	16 457	2,67
63.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	105 746	Polska	1 588	919	0,15
64.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	72 549	Polska	2 735	2 750	0,45
65.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	112 600	Polska	630	1 120	0,18
66.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	273 121	Polska	22 544	38 565	6,25
67.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	79 998	Polska	1 736	1 036	0,17
68.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 279 649	Polska	26 450	26 489	4,29
69.	PJP - PLPJOJ000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 862 321	Polska	27 671	27 998	4,54
70.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	91 789	Polska	1 331	597	0,10
71.	PKO - PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	798 942	Polska	19 622	27 084	4,39
72.	PLAZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 706 098	Polska	51 456	54 800	8,88
73.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	176 291	Holandia	839	344	0,06
74.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	65 114	Polska	8 852	886	0,14
75.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 819	Polska	45	25	0,00
76.	QSM - PLQMSK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	179 554	Polska	61 159	55 482	8,99
77.	ROB - PLROBYG000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	66 344	Polska	1 002	559	0,09
78.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	908 397	Polska	1 867	999	0,16
79.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	139 689	Polska	2 189	740	0,12
80.	SGR - LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	414 612	Estonia	6 073	5 594	0,91
81.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 853	Luksemburg	15	15	0,00
82.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	70 965	Polska	2 575	1 654	0,27
83.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	102 711	Polska	1 259	1 232	0,20
84.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 708 055	Polska	1 826	7 515	1,22
85.	TIM - PLTIM00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 841	Polska	2 755	2 493	0,40
86.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	664 572	Polska	5 854	4 280	0,69
87.	TPS - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 414 845	Polska	18 475	18 269	2,96
88.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	690 299	Polska	12 337	11 894	1,93
89.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	396 155	Polska	4 752	4 080	0,66
90.	WVL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	520 029	Polska	2 203	1 196	0,19
91.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 527	Polska	2 059	2 708	0,44
92.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	8 902	Polska	880	717	0,12
93.				26 098	Polska	1 006	694	0,11
						587 823	571 399	92,63

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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	RSE PDA - PLCRSNT00128	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	73 274	Polska	256	300	0,05
<i>Razem prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								
						256	300	0,05

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	CEDC.PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	42 645	USA	0	0	0,00
<i>Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								
						0	0	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE

Wystandardyzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość na cenę nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe										
1.	WIH2 Index -PLOGF0001917	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG20	826	0	0	0,00
<i>Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										
							826	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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	13 706	2,22
2.	KGHM	55 700	9,03

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

 Iwona Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	616 858	926 808
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 313	40 617
2. Należności	17 846	4 887
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	571 399	881 304
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	9
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym:	300	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	20 337	12 894
III. Aktywa netto (I-II)	596 521	913 914
IV. Kapitał funduszu	593 111	675 778
1. Kapitał wpłacony	6 815 465	6 073 841
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 222 354	-5 398 063
V. Dochody zatrzymane	19 791	79 267
1. Zakumulowane, niezrealizowane przychody z lokat netto	-53 995	-53 933
2. Zakumulowany, niezrealizowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	73 786	133 200
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-16 381	158 869
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	596 521	913 914
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 809 701,829769	3 215 831,249153
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 368 099,067575	2 806 746,911550
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	23 006,626243	25 987,361731
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	16 630,363171	18 247,312814
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	227 543,990908	203 559,418062
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	13 455,261381	16 379,169928
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	122 970,043858	109 318,630981
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	37 996,476633	35 592,444087
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	208,44	280,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	208,44	280,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	208,44	280,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	256,22	338,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	208,44	280,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	208,44	280,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	208,44	280,55

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
I. Przychody z lokat	27 479	9 899	191
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	25 416	9 439	-
2. Przychody odsetkowe	1 215	426	122
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	843	-	-
5. Pozostałe	5	34	69
II. Koszty funduszu	27 541	15 017	3 844
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	27 390	14 590	3 816
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	-	364	19
13. Pozostałe	151	63	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	27 541	15 017	3 844
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-62	-5 118	-3 653
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-234 664	54 755	35 312
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-59 414	-7 006	2 554
= tytułu różnic kursowych	1 597	-909	-297
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-175 250	61 761	32 758
= tytułu różnic kursowych	702	1 555	-1 550
VII. Wynik z operacji	-234 726	49 637	31 659
Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
A	-83,94	15,18	21,22
P	-83,94	15,18	21,22
S	-83,94	15,18	21,22
E	-79,04	19,25	23,10
F	-83,94	15,18	21,22
I	-83,94	15,18	21,22
K	-83,94	15,18	21,22

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) Zaprezentowane dane porównywalne obejmują wyłącznie dane ING FIO Akcji (dane niebadane)

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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
I. Zmiany Wartości Aktywów Netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	913 914	394 494	364 071
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-234 726	49 637	31 659
a) przychody z lokat netto,	-62	-5 118	-3 653
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-59 414	-7 006	2 554
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-175 250	61 761	32 758
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-234 726	49 637	31 659
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-82 667	469 783	-1 236
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	741 624	804 550	65 508
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	824 291	334 767	66 744
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-317 393	519 420	30 423
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	596 521	913 914	394 494
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	820 854	544 772	368 077
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	-406 129,419384	1 739 661,893918	-8 247,703743
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 861 142,888316	3 007 983,681234	270 005,895042
- jednostka A	2 723 382,486742	2 903 100,117337	230 806,428272
- jednostka P	34 186,179702	32 507,144129	1 632,258954
- jednostka S	4 383,043347	5 845,480266	1 317,380640
- jednostka E	57 075,006543	36 941,262974	16 560,043930
- jednostka F	2 638,641319	2 330,649898	2 352,785053
- jednostka I	28 520,335126	20 248,737453	9 232,535412
- jednostka K	10 957,195537	7 010,289177	8 104,462781
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	3 267 272,307700	1 268 321,787316	278 253,598785
- jednostka A	3 162 030,330717	1 228 241,924882	253 017,927151
- jednostka P	37 166,915190	17 179,165806	14 122,760643
- jednostka S	5 999,992990	4 078,631923	1 099,493009
- jednostka E	33 090,433697	6 314,532123	1 473,466693
- jednostka F	3 362,349866	498,244786	93,719882
- jednostka I	14 868,922249	7 833,534352	2 765,426341
- jednostka K	8 553,162991	4 155,753444	5 680,805066
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-406 129,419384	1 739 661,893918	-8 247,703743
- jednostka A	-438 647,843975	1 674 858,192455	-22 211,498879
- jednostka P	-2 980,735488	15 327,978323	-12 490,501689
- jednostka S	-1 616,949643	1 766,848343	217,887631
- jednostka E	23 984,572846	30 626,730851	15 086,577237
- jednostka F	-2 923,908547	1 832,405112	2 259,065171
- jednostka I	13 651,412877	12 395,203101	6 467,109071
- jednostka K	2 404,032546	2 834,535733	2 423,657715
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 809 701,829769	3 215 831,249153	1 476 169,355235
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	28 298 030,326452	25 436 887,438136	22 428 903,756902
- jednostka A	27 349 569,028972	24 626 186,542230	21 723 086,424893
- jednostka P	364 465,728194	330 279,548492	297 772,404363
- jednostka S	43 729,872917	39 346,829570	33 501,349304
- jednostka E	278 989,622817	221 914,616274	184 973,353300
- jednostka F	21 295,468955	18 636,827636	16 326,177738
- jednostka I	167 999,693433	139 479,358307	119 230,620854
- jednostka K	71 980,911164	61 023,715627	54 013,426459
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	25 488 328,496683	22 221 056,188983	20 952 734,401667
- jednostka A	24 981 469,961397	21 819 439,630680	20 591 197,705798
- jednostka P	341 459,101951	304 292,186761	287 113,020955
- jednostka S	27 099,509746	21 099,516756	17 020,884833
- jednostka E	51 445,631909	18 355,198212	12 040,660889
- jednostka F	7 840,207574	2 277,657708	1 779,412922
- jednostka I	45 029,649575	30 160,727326	22 307,192974
- jednostka K	33 984,434531	25 431,271540	21 275,518096
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 809 701,829769	3 215 831,249153	1 476 169,355235
- jednostka A	2 368 099,067575	2 806 746,911530	1 131 888,719095
- jednostka P	23 006,626243	23 987,361731	10 659,383408
- jednostka S	16 630,363171	18 247,312814	16 480,464471
- jednostka E	227 543,990908	203 559,418062	172 932,687211
- jednostka F	13 455,261381	16 379,169928	14 546,764816
- jednostka I	122 970,043858	109 318,630981	96 923,427880
- jednostka K	37 996,476633	35 592,444087	32 737,908354

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
- jednostka A, P, S, F, I i K	280,55	261,58	240,78
- jednostka E	338,03	309,56	282,95
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
- jednostka A, P, S, F, I i K	208,44	280,55	261,58
- jednostka E	256,22	338,03	309,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)			
- jednostka A, P, S, F, I i K	-25,70%	10,10%	30,61%
- jednostka E	-24,20%	12,81%	33,33%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
- jednostka A, P, S, F, I i K	205,09	234,49	223,89
w dniu	2011-12-19	2010-07-01	2010-02-08
- jednostka E	251,94	279,01	263,81
w dniu	2011-12-19	2010-07-01	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
- jednostka A, P, S, F, I i K	299,28	283,62	261,79
w dniu	2011-04-07	2010-12-29	2010-04-06
- jednostka E	362,51	341,67	309,67
w dniu	2011-04-07	2010-12-29	2010-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
- jednostka A, P, S, F, I i K	208,46	280,55	261,58
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
- jednostka E	256,23	338,03	309,56
w dniu	2011-12-30	2010-12-31	2010-04-13
	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)	3,36%	3,84%	3,70%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,34%	3,73%	3,67%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-

*) dane niebadane

**) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Akcji z Subfunduszem Akcji Plus poprzez przejęcie Subfunduszu Akcji Plus. Zaprezentowane dane porównywalne za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. obejmują wyłącznie dane Subfunduszu Akcji (przed przekształceniem ING FIO Akcji).

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie 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, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	8 546	3 099
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9 297	1 788
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>17 846</u>	<u>4 887</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	4 953	3 894
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	50	104
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	153	409
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	13 374	5 328
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:	1 807	3 159
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 721	2 970
	<u>20 337</u>	<u>12 894</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	26 898	26 898	39 090	39 090
ING Bank Śląski S.A. / HUF	69	1	659	9
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,3	2	4	15
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	35	5
ING Bank Śląski S.A. / TRY	231	412	779	1 498
		27 313		40 617

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	33 248	33 248
	EUR	16	65
	CZK	4 210	686
	HUF	10 764	156
	TRY	161	284
			34 439

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 lokaty te stanowiły 4,19% 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 4,97% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 231 tys. lir tureckich, 1 tys. czeskich koron, 0,3 tys. euro i 69 tys. forintów węgierskich, które stanowiły łącznie 0,07% 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	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	826 kontraktów - ich wartość na dzień bilansowy wyniosła 17.850 tys. zł
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	16/03/2012
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16/03/2012

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 (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,3 EUR	2 PLN	4 EUR	15 PLN
69 HUF	1 PLN	659 HUF	9 PLN
231 TRY	412 PLN	779 TRY	1 498 PLN
1 CZK	0 PLN	35 CZK	5 PLN

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

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 682 EUR	7 428 PLN	1 762 EUR	6 976 PLN
42 040 CZK	7 193 PLN	134 720 CZK	21 286 PLN
1 131 776 HUF	16 053 PLN	90 023 HUF	1 279 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 381 TRY	6 030 PLN	- TRY	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	745	4	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	790	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	119	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	489	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	319	24	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	890	1 408	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	144	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-	11

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

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-1 124	-149
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-278	-31
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-117
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-57	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	-103
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	-1 310
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-507	-	-148
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-21	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 597</i>	<i>-909</i>	<i>-297</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>702</i>	<i>1 555</i>	<i>-1 550</i>

*) dane niebadane

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
 kurs EUR (euro) - 4,4168
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4196
 kurs TRY (lira turecka) - 1,7835

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
akcje	-51 860	-9 192	2 554
prawa poboru	356	178	-
po pochodne	-7 910	2 008	-
Razem	-59 414	-7 006	2 554

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

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
akcje	-175 242	61 710	32 757
prawa poboru	-	-1	1
prawa do akcji	-8	52	-
Razem	-175 250	61 761	32 758

*) dane niebadane

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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące dla jednostek kategorii E maksymalnie 2%, dla kategorii T maksymalnie 1,2% a dla pozostałych kategorii 3,5% w skali roku (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie to wynosiło 4%), naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa ww.kategorii w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 1,5% dla jednostek kategorii E, a dla pozostałych kategorii jednostek 4% do dnia 4.04.2011 r. i 3,5% od dnia 05.04.2011 r. (Jednostki kategorii T nie były zbywane).

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	596 521	913 914	364 071
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	208,44	280,55	240,78
jednostki kategorii E	256,22	338,03	282,95

Warszawa, 30 marca 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) Informacja dotycząca przekształcenia.

W dniu 14 kwietnia 2010 r. następujące fundusze inwestycyjne otwarte:

1. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Gotówkowy,
2. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji,
3. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
4. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
5. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
6. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek,

zostały przekształcone w subfundusze ING Parosol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, istniejącego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanego przez ING TFI.

Fundusze te stały się subfunduszami ING Parosol FIO noszącymi nazwy odpowiednio:

1. ING Subfundusz Gotówkowy,
2. ING Subfundusz Obligacji,
3. ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
4. ING Subfundusz Zrównoważony,
5. ING Subfundusz Akcji,
6. ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek.

Podstawę przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parosol FIO stanowiło zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 25 stycznia 2010 roku (nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP), wydaną na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2 i art. 24 ust. 1 pkt 7 w zw. z art. 241 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W dniu 28 stycznia 2010 r. ING TFI dokonało, na podstawie art. 243 pkt 1 i 2 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ogłoszenia na stronie internetowej www.ing.pl o zamiarze przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parosol FIO.

Zgodnie z art. 244 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z chwilą przekształcenia tj. wykreślenia przez sąd rejestrowy funduszy przekształcanych w nowe subfundusze istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych zmian statutu ING Parosol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- 1) ING Parosol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy podlegających przekształceniu (w tym w prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez nie umów);
- 2) aktywa funduszy podlegających przekształceniu stały się aktywami ING Parosol FIO wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parosol FIO, przekształconym funduszom;
- 3) zobowiązania funduszy podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami ING Parosol FIO obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem ING Parosol FIO, przekształconym funduszom;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parosol FIO, przekształconym funduszom;
- 5) rejestry uczestników funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami ING Parosol FIO;
- 6) rejestry aktywów funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parosol FIO, przekształconym funduszom.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 13 kwietnia 2010 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe ING FIO Akcji.

7) Informacja dotycząca przebiegu połączenia.

W dniu 15 października 2010 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu Akcji z Subfunduszem Akcji Plus poprzez przejęcie Subfunduszu Akcji Plus.

W dniu 8 lipca 2010 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia ww. subfunduszy wydzielonych w ramach ING Parosol FIO.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 2 lipca 2010 r. (nr DFL/4032/47/8/10/U/VI/9-10-3/SP).

Dzień wyceny 14 października 2010 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym były realizowane zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Akcji Plus (subfundusz przejmowany).

W dniu 13 października 2010 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestął przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Akcji Plus.

W dniu 15 października 2010 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 14 października 2010 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 14 października 2010 r.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Akeji	A	270,53047	383 105	1 416 125,448296
ING Subfundusz Akeji	P	270,53047	6 433	23 778,376313
ING Subfundusz Akeji	S	270,53047	751	2 776,789276
ING Subfundusz Akeji Plus (przejmowany)	A, P, S	108,27691	390 289	-

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 15 października Subfundusz przejmujący 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.

Towarzystwo sporządziło i opublikowało sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Akeji Plus na dzień 14 października 2010 r.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 390.289 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

8) Pozostałe informacje.

Do dnia 12 października 2010 r. w Subfunduszu niewykazywane były transfery jednostek kategorii P na jednostki uczestnictwa kategorii A związane z wygasaniem programów systematycznego inwestowania "Pakiet Fundusz z Lokatą".

Operacja transferu, każdorazowo w momencie wygaśnięcia programu, wykonywana była przez Agenta Transferowego w rejestrze uczestnika Subfunduszu nie była jednak wykazywana w dziennych zbiorczych zestawieniach zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego.

W dniu wyceny 12 października 2010 r. przeprowadzona została korekta polegająca na jednorazowym ujęciu transferów jednostek z kategorii P do kategorii A według bieżącej wartości jednostek uczestnictwa.

Zestawienie transferów produktowych z jednostek uczestnictwa kategorii P na A				
LICZBA JU	KWOTA TRANSFERU UJĘTA REJESTRZE UCZESTNIKA	WANJU 12/10/2010	WARTOŚĆ KWOTY TRANSFERU UJĘTEGO W DN. 12/10/2010	ZAWYŻONA WARTOŚĆ KAPITAŁU WPŁACONEGO I WYPŁACONEGO
3 508,901703	875	267,09	937	62

Przeprowadzona korekta nie ma wpływu na wynik z operacji Subfunduszu.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kąlinowska


Katowice, dnia 30.03.2012 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nic nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty klejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcytniać naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.


Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu


WICEPREZES
Hans Van Houwelingen


CZŁONEK ZARZĄDU
Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓLEK

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGLEGO REWIDENTA**

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 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:

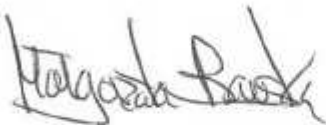
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o wartości 169.088 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 173.194 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 110.665 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 180.365 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, 30 marca 2012 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

Nazwa funduszu: **ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
(dawny 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 Średnich i Małych Spółek utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol FIO).
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING 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 czterech subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/ópuszczalne 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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, warianty 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dane porównawcze za okres od 01.01.2010 r. do 13.04.2010 r. są danymi ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek (dane do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej są danymi niebadanymi).

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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 I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. 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 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 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 / zmianę 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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	251 139	168 630	97,03	366 887	345 164	96,93
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	251 530	169 088	97,29	366 887	345 164	96,93

Warszawa, 30 marca 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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	ACE-LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	298 501	Luksemburg	2 837	1 328	0,76
2.	ACT-PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	93 457	Polska	1 910	1 720	0,99
3.	AGT-CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	66 078	Cypr	1 835	1 229	0,71
4.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	87 728	Holandia	1 870	4 562	2,63
5.	ATG-PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 047 130	Polska	34 034	3 321	1,91
6.	ATM-PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	133 860	Polska	1 108	801	0,46
7.	ATT-PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	125 000	Polska	3 561	3 406	1,96
8.	BDX-PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	35 000	Polska	2 730	2 678	1,54
9.	BMP-DE0003304200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	563 697	Niemcy	7 335	1 693	0,97
10.	BRG-PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	752 724	Polska	5 380	2 785	1,60
11.	BRK-PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 414 331	Polska	5 599	1 513	0,87
12.	BSK-PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	109 000	Polska	8 167	8 567	4,93
13.	CAR-PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	34 456	Polska	2 541	2 722	1,57
14.	CCC-PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	75 000	Polska	3 119	3 525	2,03
15.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	150 946	Holandia	4 900	4 332	2,49
16.	CIA-PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	144 406	Polska	3 296	4 188	2,41
17.	CKL-PLCNLM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	214 065	Polska	3 074	1 922	1,11
18.	CMR-PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	67 964	Polska	6 454	3 782	2,18
19.	CPS-PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	375 582	Polska	6 060	5 070	2,92
20.	DCR-PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	237 984	Polska	4 472	1 999	1,15
21.	DOM-PLDMDV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32 142	Polska	4 049	948	0,55
22.	DSS-PLDSS000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	181 153	Polska	2 985	1 266	0,73
23.	ECH-PLFCHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	887 600	Polska	2 248	2 920	1,68
24.	EMK-PLERMER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	964 239	Polska	5 036	1 022	0,59
25.	ENA-PLENA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	250 000	Polska	4 652	4 500	2,59
26.	ERB-PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 485	Polska	1 309	492	0,28
27.	FMF-PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	353 707	Polska	611	1 015	0,58
28.	FRO-PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	702 194	Polska	6 813	3 651	2,10
29.	GPW-PLGFW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	47 000	Polska	2 053	1 657	0,95
30.	HBP-PLHDRWL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	401 790	Polska	975	293	0,17
31.	IZS-PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	230 000	Polska	1 620	1 513	0,87
32.	JWC-PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	244 611	Polska	2 831	1 319	0,76
33.	KGN-PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	31 514	Polska	2 558	2 189	1,26
34.	KOM-PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	269 841	Polska	5 591	1 252	0,72
35.	KRB-PLKRDITB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	306 571	Polska	4 319	3 004	1,73
36.	KSG-LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	296 512	Luksemburg	6 510	6 079	3,50
37.	KSW-PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	93 811	Polska	5 808	4 864	2,80
38.	LCC-PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 207 175	Polska	3 063	1 920	1,10
39.	LPP-PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 555	Polska	7 393	7 167	4,12
40.	MCR-PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	47 836	Polska	1 961	433	0,25
41.	MIL-PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 716 170	Polska	3 752	6 522	3,75
42.	MSP-PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	58 932	Polska	5 187	855	0,49
43.	NCT-PLNRTHC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 319 910	Polska	4 942	528	0,30
44.	NET-PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 170 038	Polska	4 900	6 201	3,57

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
45.	OPF-PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	160 000	Poliska	2 945	1 688	0,97
46.	PCE-PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	321 485	Poliska	2 630	3 199	1,84
47.	PGD-PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	153 191	Poliska	3 246	1 987	1,14
48.	PGN-PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	600 000	Poliska	2 535	2 448	1,41
49.	PND-PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	125 000	Poliska	1 957	1 700	0,98
50.	RSE-PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	446 294	Poliska	5 024	1 830	1,05
51.	SEL-PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	142 362	Poliska	2 043	755	0,43
52.	SFGAT-BE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Talin	299 392	Estonia	3 874	4 040	2,32
53.	SGR-LJ0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	77 776	Luksemburg	689	642	0,37
54.	SNK-PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	180 207	Poliska	1 893	2 163	1,25
55.	SNS-PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 216 560	Poliska	1 231	9 753	5,61
56.	STP-PLSTLFD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 129	Poliska	6 514	3 710	2,14
57.	TIM-PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	39 612	Poliska	296	255	0,15
58.	TRK-PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	734 430	Poliska	3 009	499	0,29
59.	WLT-PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	883 918	Poliska	3 557	2 033	1,17
60.	WWL-PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 462	Poliska	2 964	5 126	2,95
61.	ZAP-PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	38 000	Poliska	3 432	3 059	1,76
62.	ZLR-PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	37 207	Poliska	1 852	990	0,57
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						251 139	168 630	97,03

PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	RSE PDA-PLCRSNT00128	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 111 573	Poliska	391	458	0,26
Razem prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku regulowanym						391	458	0,26

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

 Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	173 797	356 114
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 708	10 656
2. Należności	1	294
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	168 630	345 164
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	458	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	603	2 555
III. Aktywa netto (I-II)	173 194	353 559
IV. Kapitał funduszu	774 756	844 456
1. Kapitał wpłacony	2 259 694	2 158 337
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 484 938	-1 313 881
V. Dochody zatrzymane	-519 120	-469 174
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-68 242	-63 317
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-450 878	-405 857
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-82 442	-21 723
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	173 194	353 559
Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 537 794,603414	2 063 491,913813
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	112,63	171,34

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
I. Przychody z lokat	5 575	4 250	291
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 346	4 150	145
2. Przychody odsetkowe	218	99	77
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	10	-	-
5. Pozostałe	1	1	69
II. Koszty funduszu	10 500	10 358	4 078
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 429	10 315	4 060
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	-	3	13
13. Pozostałe	71	40	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10 500	10 358	4 078
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-4 925	-6 108	-3 787
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-105 740	7 105	46 400
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-45 021	-35 135	-257
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-60 719	42 240	46 657
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji	-110 665	997	42 613
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	-71,96	0,48	18,78

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) dane niebadane

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)

	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	353 559	385 535	350 520
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-110 665	997	42 613
a) przychody z lokat netto,	-4 925	-6 108	-3 787
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-45 021	-35 135	-257
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-60 719	42 240	46 657
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-110 665	997	42 613
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-69 700	-32 973	-7 598
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	101 357	54 817	9 216
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	171 057	87 790	16 814
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-180 365	-31 976	35 015
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	173 194	353 559	385 535
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	297 753	359 341	360 120
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-525 697,310399	-206 001,635639	-49 668,610376
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	603 498,222902	328 837,152857	56 773,126076
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 129 195,533301	534 838,788496	106 441,736452
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-525 697,310399	-206 001,635639	-49 668,610376
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 537 794,603414	2 063 491,913813	2 269 493,549452
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 662 241,988741	8 058 743,765839	7 729 906,612982
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 124 447,385327	5 995 251,852026	5 460 413,063530
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 337 794,603414	2 063 491,913813	2 269 493,549452
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	171,34	169,88	151,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	112,63	171,34	169,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-34,27%	1,20%	43,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	108,24 2011-12-19	156,35 2010-05-20	146,66 2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	179,41 2011-04-06	174,58 2010-11-12	170,37 2010-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	112,64 2011-12-30	171,34 2010-12-31	169,88 2010-04-13
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)			
	01.01.2011 31.12.2011	14.04.2010 31.12.2010	01.01.2010 13.04.2010*)
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,53%	4,02%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,50%	4,00%	4,00%
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, 30 marca 2012 r.

*) dane niebadane

**) dane w stosunku rocznym

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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

2) UJAMOWANIE 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (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 ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) 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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25. 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 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 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, 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 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) 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku 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 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 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)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	294
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1	294

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	78	1 322
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:	525	1 228
- wynagrodzenie TFI	517	1 192
	603	2 555

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

Bank/Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 707	4 707	10 652	10 652
ING Bank Śląski S.A. / EUR	-	-	1	4
ING Bank Śląski S.A. / CZK	3	1	3	-
		4 708		10 656

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	6 486	6 486
	CZK	3	1
	EUR	2	10
			6 497

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 2,71% 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, których łączny udział w aktywach Subfunduszu wyniósł 0,001%. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 2,32% 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:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	1 EUR	4 PLN
3 CZK	1 PLN	3 CZK	- PLN

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

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
915 EUR	4 040 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 (31.12.2011)
kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
kurs EUR (euro) - 4,4168

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
akcje	-45 021	-35 135	-350
prawa poboru	-	-	93
Razem	-45 021	-35 135	-257

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

	01.01.2011	14.04.2010	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010	13.04.2010*)
akcje	-60 786	42 240	46 657
prawa do akcji	67	-	-
Razem	-60 719	42 240	46 657

*) dane niebadane

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,5% w skali roku (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 4%), naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa każdej kategorii w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo zbywało wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	173 194	353 559	350 520
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) - kategoria A	112,63	171,34	151,14

Warszawa, 30 marca 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) Informacja dotycząca przekształcenia.

W dniu 14 kwietnia 2010 r. następujące fundusze inwestycyjne otwarte:

1. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Gotówkowy,
2. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji,
3. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
4. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
5. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
6. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek,

zostały przekształcone w subfundusze ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, istniejącego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanego przez ING TFI.

Fundusze te stały się subfunduszami ING Parasol FIO noszącymi nazwy odpowiednio:

1. ING Subfundusz Gotówkowy,
2. ING Subfundusz Obligacji,
3. ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
4. ING Subfundusz Zrównoważony,
5. ING Subfundusz Akcji,
6. ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek.

Podstawę przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO stanowi zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 25 stycznia 2010 roku (nr DFL/4032/22/20/09/10/V1/9-10-1/SP), wydaną na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2 i art. 24 ust. 1 pkt 7 w zw. z art. 241 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W dniu 28 stycznia 2010 r. ING TFI dokonało, na podstawie art. 243 pkt 1 i 2 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ogłoszenia na stronie internetowej www.ing.pl o zamiarze przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

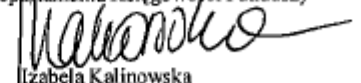
Zgodnie z art. 244 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z chwilą przekształcenia tj. wykreślenia przez sąd rejestrowy funduszy przekształcanych w nowe subfundusze istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych zmian statutu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- 1) ING Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy podlegających przekształceniu (w tym w prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez nie umów);
- 2) aktywa funduszy podlegających przekształceniu stały się aktywami ING Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 3) zobowiązania funduszy podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami ING Parasol FIO obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 5) rejestry uczestników funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami ING Parasol FIO;
- 6) rejestry aktywów funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 13 kwietnia 2010 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe ING FIO Średnich i Małych Spółek.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 30.03.2012 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Krawsiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trąpszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przełały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki

 Prezes Zarządu

WICEPREZES

 Hans Van Houweingen

CZŁONEK ZARZĄDU

 Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI
SEKTORÓW WZROSTOWYCH**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 31 grudnia 2011 r. o wartości 17.120 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 17.532 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 9.142 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 23.819 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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWEUEuropejski SEKTORÓW WZROSTOWYCH

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO SEKTORÓW WZROSTOWYCH

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
ING Parasol FIO posiada osobowość prawną, ING Subfundusz 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 Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).

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

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

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych jest jednym z czternastu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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, 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 - 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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, 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	17 742	17 120	94,70	32 716	36 058	84,17
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	763	799	1,87
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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	17 742	17 120	94,70	33 479	36 857	86,04

Warszawa, 30 marca 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 emitenia	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	ABE-PLAB000000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 358	Polska	140	106	0,59
2.	ABS-PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	18 664	Polska	187	173	0,96
3.	ACP-PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 907	Polska	1 573	1 499	8,29
4.	ACS-SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 839	Słowacja	64	49	0,27
5.	AGO-PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	31 366	Polska	453	350	1,94
6.	AKSA-TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	13 837	Turecja	41	109	0,60
7.	ALCAR-TRAAALRSA91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	2 570	Turecja	54	140	0,78
8.	ALCTL-TRAAALCTL91H9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 603	Turecja	128	101	0,56
9.	ANY-HU0000993257	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	23 183	Węgry	304	198	1,10
10.	ARCLK-TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	34 191	Turecja	341	375	2,07
11.	ASE-PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 000	Polska	28	17	0,09
12.	ASELS-TRAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	47 177	Turecja	236	690	3,82
13.	ATC-PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	73 601	Polska	847	537	2,97
14.	ATM-PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	64 219	Polska	601	384	2,12
15.	BELA-GRS282183003	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	45 444	Grecja	915	763	4,22
16.	CCC-PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 087	Polska	218	286	1,58
17.	CDR-PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 400	Polska	103	129	0,71
18.	CETV-BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	3 802	Bermudy	222	83	0,46
19.	CKL-PLCNKLM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	28 241	Polska	437	254	1,41
20.	CLE-LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 829	Luksemburg	225	254	1,41
21.	CMP-PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	966	Polska	67	62	0,34
22.	CMR-PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	909	Polska	89	51	0,28
23.	CPS-PLCFRT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	58 101	Polska	827	784	4,34
24.	EREGL-TRAEREG19IG3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	158 081,656	Turecja	419	925	5,12
25.	FFGRP-GRS294003009	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	9 873	Grecja	359	337	1,86
26.	PROTO-TRAAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	20 842	Turecja	299	547	3,03
27.	INLOT-GRS343113003	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	9 666	Grecja	142	29	0,16
28.	KCHOL-TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	47 140	Turecja	545	484	2,68
29.	KGH-PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 199	Polska	205	177	0,98
30.	KRDMD-TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	210 358	Turecja	228	285	1,58
31.	KTY-PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 574	Polska	540	478	2,64
32.	LPP-PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	71	Polska	106	143	0,79
33.	MOL-HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	2 242	Węgry	624	552	3,05
34.	OPAP-GRS419003009	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	25 865	Grecja	1 350	756	4,18
35.	OTOEL-GRS337503007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	42 599	Grecja	343	215	1,19
36.	PKN-PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	8 932	Polska	292	303	1,68
37.	POZ-PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 800	Polska	50	31	0,17
38.	QSM-PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 344	Polska	79	55	0,30
39.	SAR-GRS204003008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	40 159	Grecja	500	353	1,95
40.	SARKY-TRASARKY91G6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	30 913	Turecja	166	217	1,20
41.	SELEC-TRESLECO0014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,4	Turecja	0	0	0,00
42.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	12 366	Estonia	160	167	0,92
43.	SKA-PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	5 875	Polska	221	137	0,76

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
44.	SNP-ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 845 874	Rumunia	544	547	3,03
45.	SNS-PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	195 427	Polska	519	860	4,76
46.	SODA-TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	27 085,5	Turecja	74	159	0,88
47.	STF-PLSTLPLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 892	Polska	83	109	0,60
48.	THYAO-TRATHYAO9IM5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	103 941	Turecja	470	393	2,17
49.	TRCAS-TRATRCAS92E6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 823,076	Turecja	105	79	0,44
50.	TTRAK-TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	3 188	Turecja	45	192	1,06
51.	TUPRS-TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	5 954	Turecja	249	425	2,35
52.	TVN-PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	56 737	Polska	686	584	3,23
53.	VESTL-TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	58 011	Turecja	239	187	1,03
						17 742	17 120	94,70

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	1 738	9,61
2.	KOC HOLDING AS	1 647	9,11

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	18 078	42 835
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	758	5 629
2. Należności	200	349
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 120	36 857
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	546	1 484
III. Aktywa netto (I-II)	17 532	41 351
IV. Kapitał funduszu	23 325	38 002
1. Kapitał wpłacony	124 306	94 450
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-100 981	-56 448
V. Dochody zatrzymane	-5 171	-29
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-577	-301
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-4 594	272
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-622	3 378
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	17 532	41 351
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	160 629,284081	294 864,799516
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	156 725,913961	290 125,635059
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 052,973923	1 557,134958
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	1 850,396197	3 182,029499
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	109,15	140,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	109,15	140,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	109,15	140,24

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Zabella 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)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Przychody z lokat	1 031	561
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	978	505
2. Przychody odsetkowe	53	56
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	1 307	836
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 184	762
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	-	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	29	14
13. Pozostałe	94	58
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 307	836
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-276	-275
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-8 866	2 464
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-4 866 -262	340 -8
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-4 000 684	2 124 -298
VII. Wynik z operacji	-9 142	2 189
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-56,91	7,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-56,91	7,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	-56,91	7,42

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	41 351	8 835
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-9 142	2 189
a) przychody z lokat netto,	-276	-275
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 866	340
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 000	2 124
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-9 142	2 189
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:	-14 677	30 327
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	29 856	76 205
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	44 533	45 878
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-23 819	32 516
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	17 532	41 351
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 841	21 755
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-134 235,515435	224 094,776782
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	224 393,314364	580 570,553023
- jednostka A	220 985,113022	576 559,878072
- jednostka P	1 910,498993	2 022,514262
- jednostka S	1 497,702349	1 988,160689
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	358 628,829799	356 475,776241
- jednostka A	354 384,834120	354 908,338354
- jednostka P	1 414,660028	1 066,156643
- jednostka S	2 829,335651	501,281244
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-134 235,515435	224 094,776782
- jednostka A	-133 399,721098	221 651,539718
- jednostka P	495,838965	956,357619
- jednostka S	-1 331,633302	1 486,879445
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	160 629,284081	294 864,799516
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	977 919,016794	753 525,702430
- jednostka A	967 810,122011	746 825,008989
- jednostka P	4 770,270119	2 839,771126
- jednostka S	5 338,624664	3 840,922315
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	817 289,732713	458 660,902914
- jednostka A	811 084,208050	456 699,373930
- jednostka P	2 717,296196	1 302,636168
- jednostka S	3 488,228467	658,892816
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	160 629,284081	294 864,799516
- jednostka A	156 725,913961	290 125,635059
- jednostka P	2 052,973923	1 557,134958
- jednostka S	1 850,396197	3 182,029499
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, P i S	140,24	124,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	109,15	140,24
- kategoria A, P i S		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-22,17%	12,33%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	105,85	119,46
w dniu	2011-11-24	2010-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	148,53	142,55
w dniu	2011-04-06	2010-12-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	109,16	140,24
- kategoria A, P, S		
w dniu	2011-12-30	2010-12-31

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,86%	3,84%
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, 30 marca 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 informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO z wydzielonymi Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym 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 ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) 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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące 3,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię jednostek uczestnictwa w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie 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 Gieldzie 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

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, 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 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) 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 w 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. Szczegółne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzone.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	155	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	304
Z tytułu dywidendy	42	45
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	200	349

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	207	1 154
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	87	66
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	196	144
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:	56	120
- wynagrodzenie TFI	54	111
	546	1 484

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	753	753	5 560	5 560
ING Bank Śląski S.A. / HUF	28	0	322	5
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	93	15
ING Bank Śląski S.A. / TRY	-	-	2	3
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	2	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	4	11	45
		758		5 629

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	1 377	1 377
	EUR	19	77
	HUF	6 099	90
	CZK	246	40
	RON	4	4
	TRY	101	179
			1 767

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 one 4,19% 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 51,49% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 1 tys. euro, 1 tys. lei rumuńskich oraz 1 tys. czeskich koron, które stanowiły łącznie 0,03% wartości aktywów.

NOTA 6**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
28 HUF	0 PLN	322 HUF	5 PLN
0 TRY	0 PLN	2 TRY	3 PLN
1 EUR	4 PLN	11 EUR	45 PLN
1 CZK	0 PLN	93 CZK	15 PLN
1 RON	1 PLN	2 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:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
486 CZK	83 PLN	6 637 CZK	1 049 PLN
593 EUR	2 620 PLN	1 248 EUR	4 941 PLN
2 976 TRY	5 308 PLN	4 086 TRY	7 856 PLN
- USD	- PLN	385 USD	1 141 PLN
535 RON	547 PLN	570 RON	527 PLN
52 832 HUF	750 PLN	87 414 HUF	1 242 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
87 TRY	155 PLN	- TRY	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 EUR	42 PLN	11 EUR	45 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)

	01.01.2010	01.01.2010
	31.12.2010	31.12.2010
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	114	2
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	243	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	31	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	22	1
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	39
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	560	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	40	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	36	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	49	-

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

	01.01.2010	01.01.2010
	31.12.2010	31.12.2010
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-28
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-22
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-672	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-25
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-123
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-1	-34
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-16
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-100
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-262</i>	<i>-8</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>684</i>	<i>-298</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
 kurs EUR (euro) - 4,4168
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4196
 kurs TRY (lira turecka) - 1,7835
 kurs RON (lej rumuński) - 1,0226

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2011	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010
akcje	-4 866	327
prawa poboru	-	4
obligacje	-	9
<i>Razem</i>	<i>-4 866</i>	<i>340</i>

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

	01.01.2011	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010
akcje	-3 964	2 088
prawa do akcji	-36	36
<i>Razem</i>	<i>-4 000</i>	<i>2 124</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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 4%). W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 3,5% w skali roku.

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	17 532	41 351	8 835
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	109,15	140,24	124,85
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	109,15	140,24	124,85
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	109,15	140,24	124,85

Warszawa, 30 marca 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.**

W dniu 9 grudnia 2011 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonych w ramach ING Parosol FIO Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek z Subfunduszem Sektorów Wzrostowych; subfunduszem przejmującym był Subfundusz Sektorów Wzrostowych.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 28 listopada 2011r. (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 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.

Dokładna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na dzień 12.01.2012 r. ustalona na potrzeby przydziału jednostek uczestnictwa uczestnikom subfunduszy przejmowanych wyniosła:

Subfundusz przejmowany - ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek (kategoria A, P, S)	48,02217
Subfundusz przejmujący - ING Subfundusz Sektorów Wzrostowych (kategoria A, P, S)	110,81700

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 13 stycznia 2012 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.

- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie wystąpiły.

- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszły.

- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie dotyczy.

- 6) **Informacja dotycząca przebiegu połączenia.**

W dniu 1 lipca 2011 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Sektorów Defensywnych z Subfunduszem Sektorów Wzrostowych poprzez przejęcie Subfunduszu Sektorów Wzrostowych.

W dniu 28 maja 2011 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonych w ramach ING Parosol FIO Subfunduszu Sektorów Defensywnych z Subfunduszem Sektorów Wzrostowych; subfunduszem przejmującym był Subfundusz Sektorów Wzrostowych.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 25 maja 2011r. (decyzja nr DFL/4032/19/10/11/VI/9-10-I/AP).

Dzień wyceny 30 czerwca 2011 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym realizowano zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Sektorów Defensywnych (subfundusz przejmowany).

W dniu 29 czerwca 2011 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestał przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów 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 Sektorów Wzrostowych	A	135,53817	2 214	16 333,208064
	P	135,53817	24	177,846358
	S	135,53817	33	240,836991
ING Subfundusz Sektorów 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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 30.03.2012 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przełały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obarczony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty klejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadbałszy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcytniać naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

WICEPREZES
Hans Van Houweingen

CZŁONEK ZARZĄDU
Margorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI
SEKTORA FINANSOWEGO**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 31 grudnia 2011 r. o wartości 70.984 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 77.424 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 47.775 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 132.436 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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWE EUROPEJSKI SEKTORA FINANSOWEGO

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO SEKTORA FINANSOWEGO

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 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 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 Sektora Finansowego Plus
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego jest jednym z czternastu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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: 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.

11/11

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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 (pierwsze zbycie jednostek uczestnictwa kategorii P miało miejsce w dn. 15.04.2009 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 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 (pierwsze zbycie jednostek uczestnictwa kategorii S miało miejsce w dn. 16.03.2009 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 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	55 749	70 984	91,35	166 726	199 178	93,85
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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	55 749	70 984	91,35	166 726	199 178	93,85

Warszawa, 30 marca 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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	AKBNK-TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	145 330,987	Turcja	939	1 560	2,01
2.	ANSGR-TRAANSGR9IOI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	0,99	Turcja	0	0	0,00
3.	ASYAB-TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	240 453	Turcja	780	682	0,88
4.	BHW-PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	37 870	Polska	2 496	2 571	3,31
5.	BRD-ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	73 691	Rumunia	655	807	1,04
6.	BRE-PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 247	Polska	873	1 783	2,29
7.	BSK-PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32 680	Polska	2 224	2 569	3,31
8.	EBS-AT0000052011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	99 150	Austria	5 087	5 887	7,58
9.	ERP-PLEUROPO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 987	Polska	454	560	0,72
10.	EXAE-GRS395363005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	160 773	Grecja	3 154	2 052	2,64
11.	FINBN-TRAFINBN91N3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	7 764,788	Turcja	100	60	0,08
12.	GARAN-TRAGARAN91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	675 418	Turcja	4 473	7 107	9,15
13.	GNB-PLNOBLE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	93 497	Polska	535	340	0,44
14.	GPW-PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	20 263	Polska	928	714	0,92
15.	HALKB-TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	196 661	Turcja	3 002	3 472	4,47
16.	ISCTR-TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	534 163,52	Turcja	523	3 153	4,06
17.	ISFIN-TRAIISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	624 739,055	Turcja	1 489	1 281	1,65
18.	KBMR-SI0021104052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubljana	47 761	Słowenia	1 571	667	0,86
19.	KOMB-CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	2 967	Czechy	928	1 691	2,18
20.	KRB-PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	164 113	Polska	1 633	1 608	2,07
21.	MAG-PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	23 735	Polska	983	902	1,16
22.	OPF-PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	162 331	Polska	2 628	1 713	2,20
23.	OTP-HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	69 916	Węgry	2 774	3 194	4,11
24.	PEO-PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	51 030	Polska	0	7 205	9,27
25.	PKO-PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	218 795	Polska	5 333	7 028	9,04
26.	PZU-PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 899	Polska	3 626	3 368	4,33
27.	SAHOL-TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	173 632	Turcja	1 415	1 672	2,15
28.	SKBNK-TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	287 999,992	Turcja	692	462	0,59
29.	TSKB-TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	548 044,453	Turcja	1 363	1 789	2,30
30.	VAKBN-TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	140 311	Turcja	330	613	0,79
31.	VIG-AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	9 330	Austria	1 337	1 277	1,64
32.	YKBNK-TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	666 286	Turcja	3 424	3 197	4,11
<i>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>						55 749	70 984	91,35

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA SOCIETE GENERALE	2 498	3,21
2.	HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş	3 232	4,16

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	77 708	212 234
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 723	9 723
2. Należności	1	3 333
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	70 984	199 178
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	284	2 374
III. Aktywa netto (I-II)	77 424	209 860
IV. Kapitał funduszu	340 863	425 524
1. Kapitał wpłacony	2 013 618	1 962 268
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 672 755	-1 536 744
V. Dochody zatrzymane	-278 674	-248 116
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21 617	-19 772
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-257 057	-228 344
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 235	32 452
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	77 424	209 860
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 757 520,493929	3 144 604,729065
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 754 320,202770	3 141 668,196560
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	1 961,604960	1 690,769017
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	1 238,686190	1 245,763488
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	44,05	66,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	44,05	66,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	44,05	66,74

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Przychody z lokat	3 602	4 524
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 435	4 192
2. Przychody odsetkowe	166	285
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	47
II. Koszty funduszu	5 447	9 965
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 836	8 809
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	343	876
13. Pozostałe	268	280
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 447	9 965
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 845	-5 441
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-45 930	-2 936
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: <i>z tytułu różnic kursowych</i>	-28 713 -1 022	42 356 -658
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: <i>z tytułu różnic kursowych</i>	-17 217 4 819	-45 292 -1 441
VII. Wynik z operacji	-47 775	-8 377
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-27,18	-2,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-27,18	-2,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	-27,18	-2,66

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209 860	304 287
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-47 775	-8 377
a) przychody z lokat netto,	-1 845	-5 441
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-28 713	42 356
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-17 217	-45 292
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-47 775	-8 377
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:	-84 661	-86 050
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	51 350	161 432
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	136 011	247 482
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-132 436	-94 427
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	77 424	209 860
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	138 208	251 745
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 387 084,235136	-1 256 744,161417
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	850 902,388928	2 388 459,251807
- jednostka A	848 733,964753	2 384 430,778507
- jednostka P	1 248,783241	3 157,569660
- jednostka S	919,638934	870,903640
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 237 986,624064	3 645 203,413224
- jednostka A	2 236 081,958543	3 642 267,405118
- jednostka P	977,949298	2 870,629514
- jednostka S	926,716223	65,378592
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 387 084,235136	-1 256 744,161417
- jednostka A	-1 387 347,993790	-1 257 836,626611
- jednostka P	270,833943	286,940146
- jednostka S	-7,077289	805,525048
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 757 520,493929	3 144 604,729065
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 928 873,999847	23 077 971,610919
- jednostka A	23 919 294,410143	23 070 560,445390
- jednostka P	7 348,808690	6 100,023449
- jednostka S	2 230,781014	1 311,142080
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 171 353,505918	19 933 366,881854
- jednostka A	22 164 974,207373	19 928 892,248830
- jednostka P	5 387,203730	4 409,254432
- jednostka S	992,094815	65,378592
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 757 520,493929	3 144 604,729065
- jednostka A	1 754 320,202770	3 141 668,196560
- jednostka P	1 961,604960	1 690,769017
- jednostka S	1 238,686199	1 245,763488
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	66,74	69,14
- kategoria A, P i S		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	44,05	66,74
- kategoria A, P i S		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-34,00%	-3,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	42,84	61,69
w dniu	2011-11-23	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	70,49	73,77
w dniu	2011-04-07	2010-10-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	44,06	66,74
- kategoria A, P i S		
w dniu	2011-12-30	2010-12-31

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,94%	3,96%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO z wydzielonymi Subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/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) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię jednostek uczestnictwa w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie 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 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 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) przyjmując 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 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 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 stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie 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 stanowi wartość 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 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 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)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	3 210
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	123
Z tytułu dywidendy	1	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1	3 333

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	36	1 655
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:	245	712
- wymagodzenie TFI	237	667
	284	2 374

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6 718	6 718	9 391	9 391
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	102	16
ING Bank Śląski S.A. / TRY	0,4	1	10	19
ING Bank Śląski S.A. / HUF	19	0	96	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	23	21
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	3	69	275
	6 723		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	4 375
	CZK	1 004	162
	EUR	186	740
	TRY	143	252
	RON	10	10
	HUF	2 676	39
			5 578

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 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 8,65% 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 52,29% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 1 tys. euro, 0,4 tys. lirów tureckich, 1 tys. koron czeskich, 1 tys. lei rumuńskich oraz 19 tys. forintów węgierskich, które stanowiły łącznie 0,1% 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:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 CZK	0 PLN	102 CZK	16 PLN
0,4 TRY	1 PLN	10 TRY	19 PLN
19 HUF	0 PLN	96 HUF	1 PLN
1 RON	1 PLN	23 RON	21 PLN
1 EUR	3 PLN	69 EUR	275 PLN

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

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
51 748 CZK	8 855 PLN	88 520 CZK	13 964 PLN
616 EUR	2 719 PLN	10 462 EUR	41 433 PLN
14 045 TRY	25 048 PLN	16 200 TRY	31 147 PLN
224 990 HUF	3 194 PLN	422 639 HUF	6 004 PLN
789 RON	807 PLN	910 RON	841 PLN
- USD	- PLN	6 326 USD	18 750 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych aktywów znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- HUF	- PLN	225 999 HUF	3 210 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,2 EUR	1 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)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	114	171
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	4 376	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	218	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	47	543
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	64	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	241	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 059

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

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-2 116
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-16
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-23
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-117
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-331	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-3
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-121	-740
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-811	-857
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-1 022</i>	<i>-658</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4 819</i>	<i>-1 441</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
kurs EUR (euro) - 4,4168
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4196
kurs TRY (lira turecka) - 1,7835
kurs RON (lej rumuński) - 1,0226

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2011	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010
akcje	-29 205	39 891
prawa poboru	492	2 465
Razem	-28 713	42 356

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

	01.01.2011	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010
akcje	-17 217	-45 292
Razem	-17 217	-45 292

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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 4%). W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 3,5% w skali roku.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	77 424	209 860	304 287
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	44,05	66,74	69,14
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	44,05	66,74	69,14
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	44,05	66,74	69,14

Warszawa, 30 marca 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) 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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

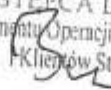
Katowice, dnia 30.03.2012 r.

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nic nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii w/wolało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przełały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedź rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedczy obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadbalismy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

WICEPREZES
Hans Van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU
Matgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI
BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2011 r. o wartości 122.786 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 128.071 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 115.210 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 210.046 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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
ING Parasel FIO posiada osobowość prawną, ING Subfundusz Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasel Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasel SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasel Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING 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 Budownictwa i Nieruchomości Plus.

ING Subfundusz Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości jest jednym z czternastu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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 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 (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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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, 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 Parasoł 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 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 (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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	234 309	122 786	92,00	369 132	334 647	98,03
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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	234 309	122 786	92,00	369 132	334 647	98,03

Warszawa, 30 marca 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 emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	ADANA-TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	6,83	Turcja	0	0	0,00
2.	BDX-PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	93 126	Polska	6 236	7 124	5,34
3.	DCR-PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	147 558	Polska	7 887	1 239	0,93
4.	DOM-PLDMVDYL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	162 874	Polska	12 637	4 799	3,59
5.	DSS-PLDLSS000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	125 000	Polska	2 125	874	0,65
6.	ECH-PLUECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 633 835	Polska	13 622	11 953	8,95
7.	EKGYO-FREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 110 849	Turcja	7 832	7 341	5,50
8.	ELB-PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	28 842	Polska	3 234	2 798	2,10
9.	ELLAKTOR-GRS191213008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	115,67	Grecja	1 351	615	0,46
10.	ENKAJ-TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	194 696,327	Turcja	0	1 424	1,07
11.	ERB-PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 905	Polska	1 238	249	0,19
12.	GNT-PLGANT000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	189 174	Polska	15 570	1 220	0,91
13.	GTC-PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 323 513	Polska	22 130	12 309	9,22
14.	HBP-PLHDRWL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	551 946	Polska	4 839	403	0,30
15.	HRS-PLZRWZV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 747 982	Polska	904	1 016	0,76
16.	IIA-AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	569 969	Austria	614	5 858	4,39
17.	ISGYO-KRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	4 732 165,326	Turcja	6 071	8 440	6,32
18.	JWC-PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	197 045	Polska	2 270	1 062	0,80
19.	LCC-PLLCRCP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 568 764	Polska	6 050	3 105	2,33
20.	MCR-PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	89 431	Polska	3 521	810	0,61
21.	METTK-GRS091103002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	79 288	Grecja	3 551	2 087	1,56
22.	MSP-PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 614	Polska	5 815	995	0,74
23.	MSW-PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	71 843	Polska	3 847	1 149	0,86
24.	MSZ-PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	544 458	Polska	2 287	697	0,52
25.	NVA-PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	57 134	Polska	2 171	1 086	0,81
26.	ORB-PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	14 970	Polska	566	556	0,42
27.	PBG-PLPBG0000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	60 357	Polska	10 300	4 285	3,21
28.	PIP-PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	99 942	Polska	5 605	650	0,49
29.	PLAZ-NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	340 000	Holandia	2 214	663	0,50
30.	PND-PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	179 460	Polska	7 102	2 441	1,83
31.	POZ-PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	763 152	Polska	1 833	2 329	1,74
32.	PRM-PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 167	Polska	4 850	942	0,71
33.	PXM-PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 623 082	Polska	11 732	6 014	4,51
34.	ROB-PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 513 920	Polska	3 045	1 665	1,25
35.	RON-NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 125 170	Holandia	7 199	1 743	1,31
36.	SKA-PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	85 092	Polska	3 499	1 983	1,49
37.	SNGYO-TRESNGY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	2 873 100,5	Turcja	0	5 073	3,80
38.	TITK-GRS074083007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	14 863	Grecja	863	761	0,57
39.	TKFEN-TRETKHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	542 473	Turcja	3 258	5 166	3,87
40.	TRGYO-TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	334 101	Turcja	3 827	2 366	1,77
41.	TRK-PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 171 583	Polska	4 771	797	0,60
42.	TUP-PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	319 335	Polska	6 389	1 118	0,84
43.	ULM-PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	41 718	Polska	9 820	2 708	2,03
44.	UNI-PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	389 716	Polska	3 573	2 319	1,74
45.	WXP-AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	187 785	Austria	8 061	554	0,41
						234 309	122 786	92,00

Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Mostostal Warszawa	2 144	1,60
2.	PBG	4 688	3,51

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	133 467	341 362
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 833	4 227
2. Należności	4 848	2 488
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	122 786	334 647
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 396	3 245
III. Aktywa netto (I-II)	128 071	338 117
IV. Kapitał funduszu	669 383	764 219
1. Kapitał wpłacony	4 420 371	4 371 627
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 750 988	-3 607 408
V. Dochody zatrzymane	-429 789	-391 617
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-60 581	-56 938
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-369 208	-334 679
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-111 523	-34 485
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	128 071	338 117
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	3 291 287,602441	4 942 396,258180
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	3 290 334,020882	4 928 999,084490
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	725,808796	12 833,665087
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	227,772763	563,508603
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	38,91	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	38,91	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	38,91	68,41

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Przychody z lokat	4 782	5 756
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 572	4 975
2. Przychody odsetkowe	208	542
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	179
5. Pozostałe	2	60
II. Koszty funduszu	8 425	14 617
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 904	14 155
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	-	249
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	298	-
13. Pozostałe	223	213
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 425	14 617
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 643	-8 861
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-111 567	14 662
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-34 529	1 549
z tytułu różnic kursowych	-4 111	-684
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-77 038	13 113
z tytułu różnic kursowych	3 774	-4 757
VII. Wynik z operacji	-115 210	5 801
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-35,00	1,17
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-35,00	1,17
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	-35,00	1,17

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	338 117	448 800
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-115 210	5 801
a) przychody z lokat netto,	-3 643	-8 861
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-34 529	1 549
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-77 038	13 113
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-115 210	5 801
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychołów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychołów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-94 836	-116 484
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	48 744	184 076
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	143 580	300 560
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-210 046	-110 683
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	128 071	338 117
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	225 632	404 555
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 651 108,655739	-1 704 233,457509
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	956 330,818502	2 683 914,239282
- jednostka A	955 544,594254	2 670 358,186203
- jednostka P	580,956691	13 342,097862
- jednostka S	205,267557	213,955217
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 607 439,474241	4 388 147,696791
- jednostka A	2 594 209,657862	3 972 889,929276
- jednostka P	12 688,812982	415 140,778427
- jednostka S	541,003397	116,989088
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 651 108,655739	-1 704 233,457509
- jednostka A	-1 638 665,063608	-1 302 531,743073
- jednostka P	-12 107,856291	-401 798,680565
- jednostka S	-335,735840	96,966129
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 291 287,602441	4 942 396,258180
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	44 829 645,695620	43 873 314,877118
- jednostka A	44 348 032,285260	43 392 487,691006
- jednostka P	480 727,645112	480 146,688421
- jednostka S	883,765248	680,497691
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 538 358,093179	38 930 918,618938
- jednostka A	41 057 698,264378	38 463 488,606516
- jednostka P	480 001,836316	467 313,023334
- jednostka S	657,992485	116,989088
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 291 287,602441	4 942 396,258180
- jednostka A	3 290 334,020882	4 928 999,084490
- jednostka P	723,808796	12 833,665087
- jednostka S	227,772763	563,508603
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A, P i S	68,41	67,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego -jednostki kategorii A, P i S	38,91	68,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-43,12%	1,32%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S w dniu	37,98	63,21
	2011-12-19	2010-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S w dniu	69,33	73,65
	2011-01-18	2010-04-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A, P i S w dniu	38,92	68,41
	2011-12-30	2010-12-31

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym :	3,73%	3,61%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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 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 Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	2 486
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 800	2
Z tytułu dywidendy	48	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>4 848</u>	<u>2 488</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 991	2 191
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:	400	1 049
- wynagrodzenie TFI	399	1 037
	<u>5 396</u>	<u>3 245</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	5 827	5 827	4 107	4 107
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	4	29	115
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	2	3	5
		<u>5 833</u>		<u>4 227</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	5 648
	EUR	142	567
	TRY	182	321
			6 536

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.

Pozostając 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 4,37% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 29,31% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 1 tys. euro oraz 1 tys. lir tureckich, które stanowiły łącznie 0,004% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓZNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	4 PLN	29 EUR	115 PLN
1 TRY	2 PLN	3 TRY	5 PLN

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

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 110 EUR	9 321 PLN	15 152 EUR	60 005 PLN
16 714 TRY	29 810 PLN	35 094 TRY	67 474 PLN
- GBP	- PLN	363 GBP	1 666 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	468 TRY	899 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	2 328	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	1 446	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	103

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

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-2 063
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-2 694
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-189	-787
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-3 922	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-4 111</i>	<i>-684</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>3 774</i>	<i>-4 757</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
kurs EUR (euro) - 4,4168
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4196
kurs TRY (lira turecka) - 1,7835
kurs BGN (lew bułgarski) - 2,2583

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
akcje	-34 529	999
prawa poboru	-	116
obligacje	-	434
Razem	-34 529	1 549

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

Grupy lokat	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
akcje	-77 038	12 874
obligacje	-	239
Razem	-77 038	13 113

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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 4%). W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 3,5% w skali roku.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	128 071	338 117	448 800
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- jednostki uczestnictwa kategorii A	38,91	68,41	67,52
- jednostki uczestnictwa kategorii P	38,91	68,41	67,52
- jednostki uczestnictwa kategorii S	38,91	68,41	67,52

Warszawa, 30 marca 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.

Do dnia 12 października 2010 r. w Subfunduszu niewykazywane były transfery jednostek kategorii P na jednostki uczestnictwa kategorii A związane z wygasaniem programów systematycznego inwestowania "Pakiet Fundusz z Lokatą".

Operacja transferu, każdorazowo w momencie wygaśnięcia programu, wykonywana była przez Agenta Transferowego w rejestrze uczestnika Subfunduszu nie była jednak wykazywana w dziennych zbiorczych zestawieniach zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego.

W dniu wyceny 12 października 2010 r. przeprowadzona została korekta polegająca na jednorazowym ujęciu transferów jednostek z kategorii P do kategorii A według bieżącej wartości jednostek uczestnictwa.

Zestawienie transferów produktowych z jednostek uczestnictwa kategorii P na A				
LICZBA JU	KWOTA TRANSFERU UJĘTA REJESTRZE UCZESTNIKA	WAN/JU 12/10/2010	WARTOŚĆ KWOTY TRANSFERU UJĘTEGO W DN. 12/10/2010	ZAWYŻONA WARTOŚĆ KAPITAŁU WPLACONEGO I WYPLACONEGO
387 613,479849	25 665	70,97	27 509	1 844

Przeprowadzona korekta nie ma wpływu na wynik z operacji Subfunduszu.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 30.03.2012 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trąpszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obarczony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

WICEPREZES
Hans van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU
Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI
ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓLEK**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

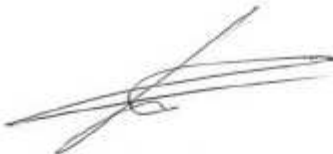
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Średnich i Małych Spółek, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o wartości 13.884 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 14.378 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 8.324 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 29.679 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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWEUEUROPEJSKI ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

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 Średnich i Małych Spółek utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parosol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parosol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parosol FIO).
1 października 2007 r. - data wypłaty środków z zapisów na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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 Średnich i Małych Spółek Plus.

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek jest jednym z czternastu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektynny / ING (PL) Selektynny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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 na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW w Warszawie, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 miliardów euro (lub równowartość tej wartości w innej walucie), w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. 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 krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. 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: 55% STOXX EU Enlarged TMI + 25% ISE National 100 Index + 15% ASE General Index + 5% WIBID O/N.

Do dnia 13 lipca 2011 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 55% Dow Jones EU Enlarged TMI + 20% ISE National 100 Index + 20% ASE General Index + 5% WIBID O/N.

Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: Pl. Trzech Krzyży 10/14, 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 9 grudnia 2011 r. Towarzystwo ogłosiło zamiar połączenia ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych; subfunduszem przejmującym był ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF udzielone decyzją z dnia 28 listopada 2011 roku (nr DFL/VI/4032/74/6/11/U/9-10/KM).

Dzień 12 stycznia 2012 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym były realizowane zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (subfunduszu przejmowanego). 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 13 stycznia 2012 r. ING Subfundusz Sektorów Wzrostowych wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu

Podmiot, który przeprowadził badanie 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, 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
 - wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (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 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. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
 - wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	17 716	13 884	96,04	41 646	42 694	95,73
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	774	836	1,87
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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	17 716	13 884	96,04	42 420	43 530	97,60

Warszawa, 30 marca 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 emitenia	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	6C4-BG1100046066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sofia	73 060	Bulgaria	414	223	1,54	
2.	ABS-PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 720	Polska	272	230	1,59	
3.	ACP-PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	8 769	Polska	439	425	2,94	
4.	AKBK-TRAABKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	15 297	Turcja	176	164	1,14	
5.	ALARK-TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	570	Turcja	4	3	0,02	
6.	ANY-HU0000093257	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	40 006	Węgry	497	341	2,36	
7.	ASE-PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 000	Polska	140	85	0,59	
8.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 038	Holandia	39	158	1,09	
9.	ATC-PLARIPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 766	Polska	319	247	1,71	
10.	ATM-PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 103	Polska	80	42	0,29	
11.	BDX-PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 270	Polska	89	97	0,67	
12.	BELA-GRS282183003	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	14 879	Grecja	86	250	1,73	
13.	BRG-PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	80 603	Polska	564	298	2,06	
14.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 075	Holandia	68	88	0,61	
15.	CKL-PLCNKLM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	23 425	Polska	350	210	1,45	
16.	EBS-AT0000652911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	1 821	Austria	165	108	0,75	
17.	ECILC-TRAECILC91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	26 889	Turcja	80	86	0,60	
18.	ENA-PLENE0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 900	Polska	119	142	0,98	
19.	EREGL-TRAEREG191G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	26 348,25	Turcja	191	154	1,07	
20.	EXAE-GRS39363005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	17 869	Grecja	356	228	1,58	
21.	FROTO-TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	7 100	Turcja	183	194	1,34	
22.	GARAN-TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	32 342	Turcja	367	340	2,35	
23.	GNB-PLNOBLE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 380	Polska	59	38	0,26	
24.	HALKB-TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	21 349	Turcja	382	377	2,61	
25.	HRS-PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	286 000	Polska	181	106	0,73	
26.	INLOT-GRS343313003	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	9 800	Grecja	162	29	0,20	
27.	ISCTR-TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	22 756	Turcja	175	134	0,93	
28.	ISFIN-TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,321	Turcja	0	0	0,00	
29.	ISGYO-TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	120 091,996	Turcja	281	214	1,48	
30.	KBMR-SI0021104052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubliana	7 628	Słowenia	242	106	0,73	
31.	KGH-PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 802	Polska	167	199	1,38	
32.	KOMB-CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	320	Czechy	217	182	1,26	
33.	KRB-PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	17 117	Polska	164	168	1,16	
34.	KTY-PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 541	Polska	300	266	1,84	
35.	MAG-PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 680	Polska	157	140	0,97	
36.	MCR-PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 629	Polska	489	96	0,66	
37.	METTK-GRS091103002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	6 709	Grecja	375	177	1,22	
38.	MOL-HU0000068932	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	695	Węgry	242	171	1,18	
39.	MSP-PLMSZK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	40 000	Polska	172	122	0,84	
40.	MSP-PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 000	Polska	125	44	0,30	
41.	MTEL-HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	42 713	Węgry	338	315	2,18	
42.	NIR-GRS234003002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	33 477	Grecja	132	72	0,50	
43.	OPT-PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 380	Polska	524	321	2,22	

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
44.	ORB-FLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2317	Polska	89	88	0,61
45.	OTOEL-GRS337503007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	74635	Grecja	623	376	2,60
46.	OTF-HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	1604	Węgry	78	73	0,51
47.	PGE-PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19329	Polska	326	400	2,77
48.	PKN-PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6245	Polska	185	212	1,47
49.	PKO-PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	12076	Polska	236	388	2,68
50.	POZ-PLPZBDDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	107674	Polska	538	328	2,27
51.	PPC-GRS434003000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	2194	Grecja	118	37	0,26
52.	PXM-PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26823	Polska	110	45	0,31
53.	ROB-PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	133037	Polska	266	146	1,01
54.	SAHOL-TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	21 641,964	Turcja	0	208	1,44
55.	SAR-GRS204003008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	31384	Grecja	560	272	1,88
56.	SARKY-TRASARKY91G6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	24819	Turcja	129	174	1,20
57.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Talin	24874	Estonia	323	336	2,32
58.	SKA-PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4249	Polska	101	99	0,69
59.	SNGYO-TRESNGY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	42 794,4	Turcja	145	76	0,53
60.	SNP-ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 515 624	Rumunia	448	450	3,11
61.	SODA-TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	30 509,5	Turcja	59	180	1,25
62.	SPTT-CZ0009093209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	79	Czechy	5	5	0,03
63.	STP-PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10445	Polska	89	145	1,00
64.	TALIT-EE3100004466	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Talin	109973	Estonia	163	278	1,92
65.	TEL-PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32189	Polska	775	344	2,38
66.	THYAO-TRATHYA091M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	36716	Turcja	234	139	0,96
67.	TIM-PLTIM00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19535	Polska	583	126	0,87
68.	TRCAS-TRATRCA92E6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,46	Turcja	0	0	0,00
69.	TRGYO-TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	27680	Turcja	345	196	1,36
70.	TSKB-TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	66 322,319	Turcja	82	216	1,49
71.	TTKOM-TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	18000	Turcja	215	225	1,56
72.	TUPRS-TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	3830	Turcja	184	273	1,89
73.	ULM-PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3096	Polska	246	201	1,39
74.	YAZIC-TRAYAZIC91Q6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	9597	Turcja	222	171	1,18
75.	YKBNK-TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	59826	Turcja	357	287	1,99
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						17 716	13 884	96,04

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	740	5,12
2.	HACI OMER SABANCI HOLDIR	372	2,58
3.	KOC HOLDING	754	5,22

[Handwritten signature]

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	14 456	44 599
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	555	394
2. Należności	17	675
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 884	43 530
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	78	542
III. Aktywa netto (I-II)	14 378	44 057
IV. Kapitał funduszu	46 335	67 690
1. Kapitał wpłacony	272 646	269 249
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-226 311	-201 559
V. Dochody zatrzymane	-28 125	-24 743
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 561	-2 199
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-25 564	-22 544
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 832	1 110
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 378	44 057
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	302 974,651480	641 375,310565
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	298 194,403757	637 060,263849
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	2 460,656039	2 422,539933
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	2 319,591684	1 892,506783
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	47,46	68,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	47,46	68,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	47,46	68,69

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Przychody z lokat	770	1 243
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	750	1 122
2. Przychody odsetkowe	20	118
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	3
II. Koszty funduszu	1 132	2 419
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	945	2 232
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	-	38
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	114	54
13. Pozostałe	73	95
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 132	2 419
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-362	-1 176
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7 962	689
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-3 020 -527	4 935 -180
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-4 942 909	4 246 -501
VII. Wynik z operacji	-8 324	-487
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-27,47	-0,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-27,47	-0,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	-27,47	-0,76

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	44 057	60 541
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-8 324	-487
a) przychody z lokat netto,	-362	-1 176
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 020	4 935
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 942	-4 246
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-8 324	-487
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:	-21 355	-15 997
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 397	35 160
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	24 752	51 157
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-29 679	-16 484
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14 378	44 057
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 000	55 810
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-338 400,659085	-233 767,539523
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 305,405858	508 344,629756
- jednostka A	50 619,219717	504 198,591192
- jednostka P	1 711,110427	2 717,756809
- jednostka S	975,075714	1 428,281755
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	391 706,064943	742 112,169279
- jednostka A	389 485,079809	740 130,806557
- jednostka P	1 672,994321	1 673,109186
- jednostka S	547,990813	308,253536
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-338 400,659085	-233 767,539523
- jednostka A	-338 865,860092	-235 932,215365
- jednostka P	38,116106	1 044,647623
- jednostka S	427,084901	1 120,028219
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	302 974,651480	641 375,310565
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 452 627,624221	3 399 322,218363
- jednostka A	3 442 240,453703	3 391 621,233986
- jednostka P	7 211,334485	5 500,224058
- jednostka S	3 175,836033	2 200,760319
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 149 652,972741	2 757 946,907798
- jednostka A	3 144 046,049946	2 754 560,970137
- jednostka P	4 750,678446	3 077,684125
- jednostka S	856,244349	308,253536
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	302 974,651480	641 375,310565
- jednostka A	298 194,403757	637 060,263849
- jednostka P	2 460,656039	2 422,539933
- jednostka S	2 319,591684	1 892,506783
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	68,69	69,18
- kategoria A, P i S		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	47,46	68,69
- kategoria A, P i S		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-30,91%	-0,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	47,09	64,33
- kategoria A, P i S		
w dniu	2011-12-28	2010-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	71,70	73,48
- kategoria A, P i S		
w dniu	2011-04-07	2010-04-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	47,46	68,69
- kategoria A, P i S		
w dniu	2011-12-30	2010-12-31

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,19%	4,33%
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	-	-

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

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 dotyczy,
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, 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 (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).
- 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 nieuwzględniający 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 zeru, 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)
 - Dodatknie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
- Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących jednostki uczestnictwa każdej kategorii w danym dniu wyceny.
- Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konserwę 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
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 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 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 nierzóżniącą 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 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) 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 Subfunduszu.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku 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 wyceniony 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)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	656
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	9
Z tytułu dywidendy	17	9
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	1
	17	675

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7	8
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	27	364
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:	44	170
- wynagrodzenie TFI	44	157
	78	542

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	403	403	373	373
ING Bank Śląski S.A. / CZK	6	1	92	15
ING Bank Śląski S.A. / HUF	-	-	76	1
ING Bank Śląski S.A. / TRY	82	146	0,2	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	1	1
ING Bank Śląski S.A. / BGN	0,4	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	3	1	3
		555		394

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	491	491
	CZK	179	29
	EUR	20	82
	TRY	47	83
	RON	34	33
	HUF	1 244	18
			736

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

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

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 2,82% 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 54,25% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 1 tys. euro, 82 tys. lir tureckich, 6 tys. koron czeskich, 0,4 tys. lewów bułgarskich oraz 1 tys. lejów rumuńskich, które stanowiły łącznie 1,05% wartości aktywów.

NOTA 6**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 CZK	1 PLN	92 CZK	15 PLN
0,4 BGN	1 PLN	- BGN	- PLN
- HUF	- PLN	76 HUF	1 PLN
82 TRY	146 PLN	0,2 TRY	1 PLN
1 EUR	3 PLN	1 EUR	3 PLN
1 RON	1 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:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 728 CZK	295 PLN	3 387 CZK	535 PLN
489 EUR	2 161 PLN	2 204 EUR	8 728 PLN
2 138 TRY	3 811 PLN	5 533 TRY	10 637 PLN
63 432 HUF	900 PLN	162 686 HUF	2 311 PLN
440 RON	450 PLN	1 409 RON	1 302 PLN
99 BGN	223 PLN	325 BGN	658 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 EUR	14 PLN	2 EUR	9 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)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (BGN)	1	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	69	9
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	139
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (BGN)	60	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	36
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	638	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	94	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	86	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	58	37

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

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-46	-171
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-54	-154
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-476	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-21	-3
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (BGN)	-	-29
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-27	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-349
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-137
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-59
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-527</i>	<i>-180</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>909</i>	<i>-501</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
 kurs EUR (euro) - 4,4168
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4196
 kurs TRY (lira turecka) - 1,7835
 kurs BGN (lew bułgarski) - 2,2583
 kurs RON (lej rumuński) - 1,0226

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Grupy lokat		
akcje	-3 037	4 459
prawa poboru	17	394
obligacje	-	80
bony skarbowe	-	2
Razem	-3 020	4 935

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

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Grupy lokat		
akcje	-4 880	-4 309
prawa do akcji	-62	62
obligacje	-	1
Razem	-4 942	-4 246

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

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

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3,5% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 4%). W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w wysokości określonej w statucie.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	14 378	44 057	60 541
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	47,46	68,69	69,18
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	47,46	68,69	69,18
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	47,46	68,69	69,18

Warszawa, 30 marca 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.**

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 Sektorów Wzrostowych; subfunduszem przejmującym był Subfundusz Sektorów 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 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.

Dokładna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na dzień 12.01.2012 r. ustalona na potrzeby przydziału jednostek uczestnictwa uczestnikom subfunduszy przejmowanych wyniosła:

Subfundusz przejmowany - ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek (kategoria A, P, S)	48,02217
Subfundusz przejmujący - ING Subfundusz Sektorów Wzrostowych (kategoria A, P, S)	110,81760

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 13 stycznia 2012 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.

- 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 zasły.

- 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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 30.03.2012 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 Środkowoeuropejski 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anisiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

WICEPREZES
Hans Van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU
Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 31 grudnia 2011 r. o wartości 246.563 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 250.169 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 173.052 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 231.289 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

ROZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO

Nazwa funduszu:	ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasol FIO posiada osobowość prawną, ING Subfundusz Selektywny utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING 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 czterech 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. *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 zmierzających 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: 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE 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

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	366 417	244 841	95,80	409 034	413 453	85,28
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	8 700	9 954	2,05
Prawa do akcji	1 470	1 722	0,67	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	48 069	48 903	10,09
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	367 887	246 563	96,47	465 803	472 310	97,42

Warszawa, 30 marca 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 31.12.2011	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa							
1.	ACT-PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	105 221	Polska	1 864	1 936	0,76
2.	AGT-CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	234 270	Cypr	6 822	4 357	1,70
3.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	247 704	Holandia	3 950	12 881	5,04
4.	ATG-PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	238 745	Polska	684	260	0,10
5.	BMP-DE0003304200	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	692 912	Niemcy	7 946	1 767	0,69
6.	BRK-PLBRINK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 206 716	Polska	5 315	1 291	0,51
7.	CAR-PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	51 809	Polska	2 454	4 093	1,60
8.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	245 153	Holandia	7 617	7 036	2,75
9.	CETV-BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	377 130	Bermudy	22 704	8 256	3,23
10.	CLE-LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	178 059	Luksemburg	3 561	3 828	1,50
11.	CMR-PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	113 578	Polska	18 851	6 321	2,47
12.	DCR-PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	185 977	Polska	4 228	1 562	0,61
13.	DOM-PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	142 908	Polska	4 444	4 216	1,65
14.	DSS-PLDLS0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	420 766	Polska	6 101	2 941	1,15
15.	HBP-PLHDRWL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 500 000	Polska	3 273	1 095	0,43
16.	JMT-PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lizbona	50 000	Portugalia	2 795	2 825	1,11
17.	JWC-PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	527 354	Polska	6 551	2 842	1,11
18.	KBMR-SI0021104052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubljana	316 611	Słowacja	10 220	4 419	1,73
19.	KOM-PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	332 146	Polska	9 196	1 541	0,60
20.	KOZAL-TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	120 000	Turecja	5 592	5 372	2,10
21.	KRB-PLKRDJB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	463 019	Polska	5 857	4 538	1,78
22.	KSG-LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	343 291	Luksemburg	9 193	7 037	2,75
23.	KSW-PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	134 924	Polska	8 466	6 996	2,74
24.	MIL-PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 960 204	Polska	8 662	7 449	2,91
25.	OEGIT-EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	1 112 653	Estonia	15 210	5 219	2,04
26.	ORG-LU0122624777	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Paryż	561 950	Luksemburg	16 326	8 439	3,30
27.	OVO-NL0009805613	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	77 575	Holandia	3 820	5 197	2,03
28.	PCE-PLZCPLC000036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 623 518	Polska	15 689	16 154	6,32
29.	PGD-PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	149 591	Polska	3 273	1 940	0,76
30.	PGN-PLPGNG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	900 000	Polska	3 803	3 672	1,44
31.	PLAZ-NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 920 686	Holandia	23 357	9 595	3,75
32.	PND-PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	400 000	Polska	4 837	5 440	2,13
33.	PXM-PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 599 478	Polska	7 455	2 655	1,04
35.	RSE-PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 851 226	Polska	22 031	7 590	2,97
36.	SEL-PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	172 329	Polska	2 520	913	0,36
37.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	1 346 963	Estonia	10 360	18 175	7,11
38.	SGN-PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	144 517	Polska	2 169	2 600	1,02
39.	SGR-LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	113 776	Luksemburg	1 021	940	0,37
40.	SNK-PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	170 000	Polska	1 536	2 040	0,80
41.	SNP-ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	58 896 000	Rumunia	21 511	17 466	6,83
42.	SNS-PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 070 383	Polska	2 359	13 510	5,29
43.	TIM-PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	379 611	Polska	8 756	2 445	0,96
44.	TRK-PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	836 701	Polska	3 483	569	0,22

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
45.	WLT-PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 052 993	Polska	4 397	2 422	0,95
46.	WWL-PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 550	Polska	3 360	6 640	2,60
47.	WXF-AIT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 156 264	Austria	22 798	6 361	2,49
<i>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>						366 417	244 841	95,80

PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	RSE PDA-PLCRSNT00128	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	420 000	Polska	1 470	1 722	0,67
<i>Razem prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>						1 470	1 722	0,67

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabella Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	255 543	484 826
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 216	12 469
2. Należności	4 764	47
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	244 841	413 453
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 722	58 857
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	48 903
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 374	3 368
III. Aktywa netto (I-II)	250 169	481 458
IV. Kapitał funduszu	776 482	834 719
1. Kapitał wpłacony	5 514 213	5 138 505
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 737 731	-4 303 786
V. Dochody zatrzymane	-404 988	-358 933
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-91 211	-81 836
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-313 777	-277 097
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-121 325	5 672
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	250 169	481 458
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	4 411 089,617196	5 475 337,596830
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	4 389 801,837205	5 434 519,504550
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	18 991,606473	38 965,564925
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	2 296,173518	1 852,527355
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	56,71	87,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	56,71	87,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	56,71	87,93

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Przychody z lokat	9 228	7 959
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 867	3 792
2. Przychody odsetkowe	1 351	4 116
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	9	-
5. Pozostałe	1	51
II. Koszty funduszu	18 603	20 469
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 143	20 220
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	-	98
13. Pozostałe	460	151
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	18 603	20 469
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-9 375	-12 510
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-163 677	62 839
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-36 680	-41 678
z tytułu różnic kursowych	6 087	-328
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-126 997	104 517
z tytułu różnic kursowych	7 609	-1 646
VII. Wynik z operacji	-173 052	50 329
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-39,23	9,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-39,23	9,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	-39,23	9,19

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	481 458	507 479
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-173 052	50 329
a) przychody z lokat netto,	-9 375	-12 510
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-36 680	-41 678
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-126 997	104 517
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-173 052	50 329
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:	-58 237	-76 350
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	375 708	304 872
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	433 945	381 222
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-231 289	-26 021
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	250 169	481 458
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	453 203	505 753
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 064 247,979634	-919 354,671019
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 365 827,990799	3 604 032,337316
- jednostka A	4 323 953,818826	3 562 334,443154
- jednostka P	38 299,593986	41 081,945299
- jednostka S	1 574,577987	615,948863
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 430 075,970433	4 523 387,008335
- jednostka A	5 370 671,486171	3 562 697,062669
- jednostka P	58 273,552438	960 554,053458
- jednostka S	1 130,931824	135,892208
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 064 247,979634	-919 354,671019
- jednostka A	-1 044 717,007342	-904,019212
- jednostka P	-19 973,958452	-919 472,108159
- jednostka S	443,646163	480,056655
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 411 089,617196	5 475 337,596830
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 170 388,814548	43 804 560,823749
- jednostka A	46 964 316,412337	42 638 362,593711
- jednostka P	1 199 971,655444	1 161 672,061458
- jednostka S	6 100,746567	4 526,168580
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 759 299,197352	38 329 223,226919
- jednostka A	42 374 314,373332	37 203 843,089161
- jednostka P	1 180 980,048971	1 122 706,496333
- jednostka S	3 804,573049	2 673,641225
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 411 089,617196	5 475 337,596830
- jednostka A	4 389 801,837205	5 434 519,504550
- jednostka P	18 991,606473	38 965,364925
- jednostka S	2 296,173518	1 852,527355
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	87,93	79,36
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	56,71	87,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-35,51%	10,80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	55,60	76,39
	2011-12-20	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S w dniu	97,58	88,42
	2011-04-06	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S w dniu	56,72	87,93
	2011-12-30	2010-12-31

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,10%	4,05%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	4,00%	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	-	-

Warszawa, 30 marca 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 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

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 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 FIPO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływu pieniędzy).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu - ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta, przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące 4% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię jednostek uczestnictwa w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie 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 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 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 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) 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 subfunduszu.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez 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 ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	752	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 006	47
Z tytułu dywidendy	6	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	4 764	47

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 471	1 655
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:	894	1 713
- wynagrodzenie TFI	874	1 646
	5 374	3 368

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 211	4 211	12 162	12 162
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	2	58	231
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	483	76
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	2	-	-
		4 216		12 469

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	12 598	12 598
	CZK	1 374	226
	RON	59	58
	EUR	69	287
	TRY	9	15
			13 184

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 one 1,65% 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 znajdują się 1 tys. euro, 1 tys. koron czeskich, 1 tys. lei rumuńskich oraz 1 tys. lir tureckich, które stanowiły 0,002% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 31,20% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	2 PLN	58 EUR	231 PLN
1 RON	1 PLN	- RON	- PLN
1 TRY	2 PLN	- TRY	- PLN
1 CZK	0 PLN	483 CZK	76 PLN

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

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
48 254 CZK	8 256 PLN	- CZK	- PLN
8 847 EUR	39 077 PLN	11 260 EUR	44 591 PLN
17 080 RON	17 466 PLN	- RON	- PLN
3 012 TRY	5 372 PLN	- TRY	- PLN
- USD	- PLN	6 807 USD	20 177 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	6 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)

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	2 490	103
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	3 566	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	1 629	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	4 825	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	1 262	-

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

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-1 749
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-76	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-311
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-17
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>6 087</i>	<i>-328</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>7 609</i>	<i>-1 646</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1711
kurs EUR (euro) - 4,4168
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4196
kurs TRY (lira turecka) - 1,7835
kurs RON (lej rumuński) - 1,0226

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2011	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010
akcje	-36 679	-41 688
prawa poboru	20	-
bony skarbowe	-21	10
<i>Razem</i>	<i>-36 680</i>	<i>-41 678</i>

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

	01.01.2011	01.01.2010
Grupy lokat	31.12.2011	31.12.2010
akcje	-125 995	103 263
warranty subskrypcyjne	-1 254	1 254
prawa do akcji	252	-
<i>Razem</i>	<i>-126 997</i>	<i>104 517</i>

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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 4% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa każdej kategorii w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 4% w skali roku naliczone od wartości aktywów netto.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	250 169	481 458	507 479
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) -kategoria A	56,71	87,93	79,36
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) -kategoria P	56,71	87,93	79,36
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) -kategoria S	56,71	87,93	79,36

Warszawa, 30 marca 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.**

Do dnia 12 października 2010 r. w Subfunduszu niewykazywane były transfery jednostek kategorii P na jednostki uczestnictwa kategorii A związane z wygasaniem programów systematycznego inwestowania "Pakiet Fundusz z Lokatą".

Operacja transferu, każdorazowo w momencie wygaśnięcia programu, wykonywana była przez Agenta Transferowego w rejestrze uczestnika subfunduszu nie była jednak wykazywana w dziennych zbiorczych zestawieniach zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego.

W dniu wyceny 12 października 2010 r. przeprowadzona została korekta polegająca na jednorazowym ujęciu transferów jednostek z kategorii P do kategorii A według bieżącej wartości jednostek uczestnictwa.

Zestawienie transferów produktowych z jednostek uczestnictwa kategorii P na A				
LICZBA JU	KWOTA TRANSFERU UJĘTA REJESTRZE UCZESTNIKA	WAN/JU 12/10/2010	WARTOŚĆ KWOTY TRANSFERU UJĘTEGO W DN. 12/10/2010	ZAWYŻONA WARTOŚĆ KAPITAŁU WPLĄCONEGO I WYPLĄCONEGO
927 386,564362	78 990	85,95	79 709	719

Przeprowadzona korekta nie ma wpływu na wynik z operacji Subfunduszu.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, dnia 30.03.2012 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 2011 r. do 31 grudnia 2011r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departament Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departament Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nic nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przełały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadbaliliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

WICEPREZES
Hans Van Hotwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU
Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ CHINY I INDIE USD

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2011 r. o wartości 34.906 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 36.435 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 10.281 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 13.400 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, 30 marca 2012 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ CHINY I INDIE USD

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU CHINY I INDIE USD

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 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 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 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 czternastu 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 Akeji / ING Akeji / ING (PL) Akeji*
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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. **ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie**
14. *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 Republici 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 wyższej 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dane porównawcze za okres od 01.01.2010 r. do 09.12.2010 r. są danymi ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Chiny i Indie USD (dane do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej są danymi niebadanymi).

Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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 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. 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 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. 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 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 wpłatę dokonaną w dolarach amerykańskich nie podlegają konwersji.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	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	35 160	34 906	95,37	38 342	46 650	93,11
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	35 160	34 906	95,37	38 342	46 650	93,11

Warszawa, 30 marca 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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	DWSCEE2 LX-LU0273176932	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	DWS INVEST CHINESE EQUITY-E2	Luksemburg	8 724	3 989	4 080	11,15
2.	HSBCIC LX-LU0164881350	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	HSBC GIF-INDIAN EQUITY-IC	Luksemburg	12 622	6 619	5 000	13,66
3.	INGLWLP LX-LU0119216801	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING (L) Greater China (?)	Luksemburg	1 687,447	3 351	3 853	10,53
4.	INFIGU LX-LU0373509230	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING (L) India Focus (I)	Luksemburg	253	3 607	3 915	10,69
5.	PIGRCI LX-LU0168448610	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PICTET F LU-GREATER CHINA-IS	Luksemburg	3 945,3139	4 292	4 549	12,43
6.	PIPINEI LX-LU0180457029	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PICTET L-INDIAN EQUITIES-IS	Luksemburg	4 213,9965	4 086	3 825	10,45
7.	SISGRCC LX-LU0140637140	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SCHRÖDER INT-GREAT CHINA-C-AC	Luksemburg	48 784	5 417	5 592	15,28
8.	SISINCA LX-LU0264410993	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SCHRÖDER INTL-INDIAN EQ-C-AC	Luksemburg	12 191,99	3 799	4 092	11,18
<i>Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>							35 160	34 906	95,37

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

 Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	36 601	50 102
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 330	3 388
2. Należności	365	64
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:	34 906	46 650
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	166	267
III. Aktywa netto (I-II)	36 435	49 835
IV. Kapitał funduszu	52 588	55 707
1. Kapitał wpłacony	188 499	166 255
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-135 911	-110 548
V. Dochody zatrzymane	-15 899	-14 180
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 085	-3 279
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 814	-10 901
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-254	8 308
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	36 435	49 835
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) - kategoria A	484 878,289740	528 566,852882
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD- kategoria A	\$ 21,9875	\$ 31,8073
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN- kategoria A	75,14 zł	94,28 zł

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
I. Przychody z lokat	476	8	328
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	44	3	27
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	358	-	229
5. Pozostałe	74	5	72
II. Koszty funduszu	1 282	113	1 236
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 278	89	1 233
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	-	23	-
12. Pozostałe	4	1	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 282	113	1 236
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-806	-105	-908
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-9 475	202	7 489
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-913	0	-138
z tytułu różnic kursowych	37	0	-16
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 562	202	7 627
z tytułu różnic kursowych	5 566	-1 128	2 527
VII. Wynik z operacji	-10 281	97	6 581
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	-21,21	0,18	12,73

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) dane niebadane

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)

	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 835	48 648	38 420
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-10 281	97	6 581
a) przychody z lokat netto,	-806	-105	-908
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-913	0	-138
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 562	202	7 627
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 281	97	6 581
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 119	1 090	3 647
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 244	2 000	18 833
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	25 363	910	15 186
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-13 400	1 187	10 228
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 435	49 835	48 648
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 582	49 380	43 741
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-43 688,563142	11 542,369427	43 304,873602
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	266 172,449240	21 188,495075	217 069,043105
- jednostki A	266 172,449240	21 188,495075	217 069,043105
- jednostki I	0,000000	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	309 861,012382	9 646,125648	173 764,169503
- jednostki A	309 861,012382	9 646,125648	173 764,169503
- jednostki I	0,000000	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-43 688,563142	11 542,369427	43 304,873602
- jednostki A	-43 688,563142	11 542,369427	43 304,873602
- jednostki I	0,000000	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	484 878,289740	528 566,852882	517 024,483455
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	2 101 446,733425	1 835 274,284185	1 814 085,789110
- jednostki A	2 101 257,476148	1 835 085,026908	1 813 896,531833
- jednostki I	60,656671	60,656671	60,656671
- jednostki K	128,600606	128,600606	128,600606
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	1 616 568,443685	1 306 707,431303	1 297 061,305655
- jednostki A	1 616 379,186408	1 306 518,174026	1 296 872,048378
- jednostki I	60,656671	60,656671	60,656671
- jednostki K	128,600606	128,600606	128,600606
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	484 878,289740	528 566,852882	517 024,483455
- jednostki A	484 878,289740	528 566,852882	517 024,483455
- jednostki I	0,000000	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000	0,000000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	94,28	94,09	81,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	75,14	94,28	94,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	-20,30%	3,35%	17,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	73,31	92,70	76,01
	2011-08-26	2010-12-17	2010-02-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	95,78	95,26	96,17
	2011-01-03	2010-12-29	2010-12-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	75,15	94,28	94,09
	2011-12-30	2010-12-31	2010-12-09

*) dane niebadane

**) dane w stosunku rocznym

	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)	3,01%	3,80%	3,01%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	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 niebadane

***) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę 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 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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące 3% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie 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/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
25. 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 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 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	346	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	50
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Z tytułu premii inwestycyjnej	18	14
	<u>365</u>	<u>64</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	56
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	67	57
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wycenianych 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:	99	154
- wobec Urzędu Skarbowego	2	26
- wynagrodzenie Towarzystwa	95	125
	<u>166</u>	<u>267</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	PLN	w walucie	PLN
ING Bank Śląski S.A. / USD	335	1 143	261	774
ING Bank Śląski S.A. / PLN	187	187	2 614	2 614
		<u>1 330</u>		<u>3 388</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 tys. PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	1 345	1 345
	USD	390	1 138
			<u>2 483</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, 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 3,63% 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 335 tys. dolarów amerykańskich i stanowiły one 3,12% wartości aktywów. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 95,37% 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 polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
335 USD	1 143 PLN	261 USD	774 PLN

Na należnościach z tytułu premii inwestycyjnych znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 USD	18 PLN	5 USD	14 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych składników lokat znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
101 USD	346 PLN	- USD	- 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:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
10 214 USD	34 906 PLN	15 739 USD	46 650 PLN

Na zobowiązania wobec uczestników z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 USD	6 PLN	1 USD	2 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)

	01.01.2011	10.12.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	09.12.2010*)
Jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych - zrealizowane różnice kursowe (USD)	37	-	-
Jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	5 566	-	2 527

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

	01.01.2011	10.12.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	09.12.2010*)
Jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-	-16
Jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-1 128	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	37	0	-16
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	5 566	-1 128	2 527

*) dane niebadane

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs USD (dolar amerykański) - 3,4174

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

Grupy lokat	01.01.2011	10.12.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	09.12.2010*)
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-913	0	-138
Razem	-913	0	-138

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

Grupy lokat	01.01.2011	10.12.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	09.12.2010*)
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-8 562	202	7 627
Razem	-8 562	202	7 627

*) dane niebadane

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11**KOSZTY SUBFUNDUSZU****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące 3% w skali roku (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 4%), naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa każdej kategorii w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 3% w skali roku naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu (zbywano tylko jednostki kategorii A).

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	36 435	49 835	38 420
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego: jednostki kategorii A	75,14	94,28	81,10

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszyły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszyły.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie wystąpiły.
- Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszyły.
- 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 przekształcenia.

W dniu 10 grudnia 2010 r. następujące fundusze inwestycyjne otwarte:

- ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rosja EUR
- ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Chiny i Indie USD

zostały przekształcone w subfundusze ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, istniejącego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanego przez ING TFI.

Fundusze te stały się subfunduszami ING Parasol FIO noszącymi nazwy odpowiednio:

- ING Subfundusz Rosja EUR
- ING Subfundusz Chiny i Indie USD

Podstawę przekształcenia ING FIO Chiny i Indie USD w nowy subfundusz ING Parasol FIO stanowi zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 23 września 2010 roku (nr DFL/4032/62/20/10/V1/U/9-10-1/AP), wydaną na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2 i art. 24 ust. 1 pkt 7 w zw. z art. 241 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W dniu 4 października 2010 r. ING TFI dokonało, na podstawie art. 243 pkt 1 i 2 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ogłoszenia na stronie internetowej www.ing.pl o zamiarze przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Zgodnie z art. 244 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z chwilą przekształcenia tj. wykreślenia przez sąd rejestrowy funduszy przekształcanych w nowe subfundusze istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych zmian statutu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- ING Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy podlegających przekształceniu (w tym w prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez nie umów);
- aktywa funduszy podlegających przekształceniu stały się aktywami ING Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- zobowiązania funduszy podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami ING Parasol FIO obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- jednostki uczestnictwa funduszy podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- rejesty uczestników funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami ING Parasol FIO;
- rejesty aktywów funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, tj. dnia 9 grudnia 2010 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe ING FIO Chiny i Indie USD.

7) 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 EQUITIES (E2 cap)	0,85
HSBC GIF Indian Equity \$ (IC cap)	0,75
ING(L)INV Greater China (P cap)	1,50
ING(L)INV INDIA FOCUS (I cap)	0,60
PICTET FUNDS (LUX) GREATER CHINA (I cap)	0,80
PICTET FUNDS (LUX) INDIAN EQUITIES (I cap)	0,80
Schroder International Selection Fund Indian Equity (C cap)	1,00
Schroder International Selection Fund Greater China (C cap)	1,00

Fundusz zawarł z ING Investment Management Belgium umowę, na podstawie której znaczna część wynagrodzenia za zarządzanie była zwracana do aktywów Subfundusza (premia inwestycyjna). W okresie sprawozdawczym, premia inwestycyjna wyniosła 25 tys. USD.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

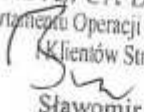

Izabela Kalinowska

Katowice, dnia.30.03.2012 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 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Musiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nic nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych. W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadaliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.


 Leszek Jedlecki

Prezes Zarządu


 WICEPREZES

Hans Van Houwelingen


 CZŁONEK ZARZĄDU

Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

ING SUBFUNDUSZ ROSJA EUR

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

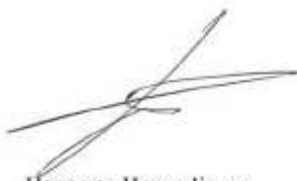
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 31 grudnia 2011 r. o wartości 36.275 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 37.340 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 11.736 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 12.122 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, 30 marca 2012 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ROSJA EUR

za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ROSJA EUR

Nazwa funduszu:	ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasol FIO posiada osobowość prawną, ING Subfundusz 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/4032-9/6-1-2095/2006 (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 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/10/9-10-1/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 czternastu 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
12. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
13. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
14. **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

Finna: 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
Dane porównawcze za okres od 01.01.2010 r. do 09.12.2010 r. są danymi ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rosja EUR (dane do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej są danymi niebadanymi).
Dniem bilansowym jest 31.12.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2011 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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 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 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. 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 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. 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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2011			31.12.2010		
	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	34 715	36 275	96,50	37 117	44 416	87,95
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	34 715	36 275	96,50	37 117	44 416	87,95

Warszawa, 30 marca 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 31.12.2011	Udział w aktywach %
1.	DWSRUSS LX-DWSRUSS LX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	DWS RUSSIA FUND	Luksemburg	7 542	5 276	6 012	15,99
2.	FORERIC LX-FORERIC LX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas L1 Equity Russia	Luksemburg	14 080,591	5 191	5 747	15,29
3.	INGEEQD LX-INGEEQD LX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING(L)INVEST Emerging Europe	Luksemburg	29 090	6 452	6 085	16,19
4.	JBMCMEC LX-JBMCMEC LX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JULIUS BAER CENTRAL EUROPE STOCK FUND	Luksemburg	6 850,445	6 363	6 047	16,09
5.	M9SJ GY-M9SJ GY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	RBS MARKET ACCESS DAXGLOBAL	Luksemburg	37 948	5 273	6 466	17,20
6.	PIPTFE LX-PIPTFE LX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET FUNDS (LUX) EASTERN EUROPE	Luksemburg	4 380,0048	6 160	5 918	15,74
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku regulowanym							10 549	12 478	33,19
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku							24 166	23 797	63,31
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							34 715	36 275	96,50

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, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Iwona Kallinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	37 591	50 502
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 296	5 457
2. Należności	20	629
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 478	13 967
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 797	30 449
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	251	1 040
III. Aktywa netto (I-II)	37 340	49 462
IV. Kapitał funduszu	53 271	53 657
1. Kapitał wpłacony	222 719	147 208
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-169 448	-93 551
V. Dochody zatrzymane	-17 491	-11 494
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 911	-2 489
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 580	-9 005
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 560	7 299
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	37 340	49 462

Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) - kategoria A	575 493,618242	635 769,479847
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) - kategoria A	64,88 zł	77,80 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w EUR) - kategoria A	14,6894 €	19,6450 €

Warszawa, 30 marca 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)

	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
I. Przychody z lokat	297	12	96
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	92	7	24
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	92	-	-
5. Pozostałe	113	5	72
II. Koszty funduszu	1 719	113	1 096
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 716	81	1 041
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	-	32	52
13. Pozostałe	3	0	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 719	113	1 096
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 422	-101	-1 000
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-10 314	-342	7 705
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 575	0	-3 712
z tytułu różnic kursowych	2 168	0	-560
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 739	-342	11 417
z tytułu różnic kursowych	3 498	-604	390
VII. Wynik z operacji	-11 736	-443	6 705
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	-20,39	-0,70	12,97

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

*) dane niebadane

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)

	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 462	41 187	16 961
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-11 736	-443	6 705
a) przychody z lokat netto,	-1 422	-101	-1 000
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 575	0	-3 712
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 739	-342	11 417
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-11 736	-443	6 705
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-386	8 718	17 521
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	75 511	11 016	52 331
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	75 897	2 298	34 810
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-12 122	8 275	24 226
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	37 340	49 462	41 187
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	57 196	44 666	36 919
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-60 275,861605	110 873,943938	258 245,974038
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 000 587,407441	140 253,630535	762 674,462552
- jednostki A	1 000 587,407441	140 253,630535	762 674,462552
- jednostki I	0,000000	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000	0,000000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 060 863,269046	29 379,686597	504 428,488514
- jednostki A	1 060 863,269046	29 379,686597	504 428,488514
- jednostki I	0,000000	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-60 275,861605	110 873,943938	258 245,974038
- jednostki A	-60 275,861605	110 873,943938	258 245,974038
- jednostki I	0,000000	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000	0,000000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	575 493,618242	635 769,479847	524 895,535909
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	2 785 477,308437	1 784 889,900996	1 644 636,270461
- jednostki A	2 785 177,793517	1 784 590,386076	1 644 336,755541
- jednostki I	43,235152	43,235152	43,235152
- jednostki K	256,279768	256,279768	256,279768
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	2 209 983,690195	1 149 120,421149	1 119 740,734552
- jednostki A	2 209 684,175275	1 148 820,906229	1 119 441,219632
- jednostki I	43,235152	43,235152	43,235152
- jednostki K	256,279768	256,279768	256,279768
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	575 493,618242	635 769,479847	524 895,535909
- jednostki A	575 493,618242	635 769,479847	524 895,535909
- jednostki I	0,000000	0,000000	0,000000
- jednostki K	0,000000	0,000000	0,000000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	77,80	78,47	63,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	64,88	77,80	78,47
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-16,61%	-14,19%	24,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	57,84 2011-10-04	77,55 2010-12-14	63,02 2010-02-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	83,15 2011-04-04	79,28 2010-12-23	78,61 2010-12-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	64,89 2011-12-30	77,88 2010-12-31	78,47 2010-12-09

*) dane niebadane

**) dane w stosunku rocznym

	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)	3,01%	4,20%	3,16%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	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 niebadane

***) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 30 marca 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 2011 rok oraz dane porównywalne za rok 2010.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Parasola FIO w wydzielonych subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nicodpłatnie 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, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nieotowanego na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmują się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a 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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu.
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 JU 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 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 ustalona 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, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny 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 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 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, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

Hand

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie zaszyły.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	616
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	20	13
	20	629

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	531
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkup	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	181
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	153	182
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:	98	146
- wynagrodzenie TFI	97	110
	251	1 040

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	743	743	2 553	2 553
ING Bank Śląski S.A. / EUR	125	553	733	2 904
		1 296		5 457

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	2 596	2 596
EUR	268	1 085	
		3 681	

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 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 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 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 3,45% wartości aktywów.

Hand

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 125 tys. euro, co stanowi 1,47% wartości aktywów. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 96,50% 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:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
125 EUR	553 PLN	733 EUR	2 904 PLN

Na należnościach z tytułu premii inwestycyjnych znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	20 PLN	4 EUR	13 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:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
8 213 EUR	36 275 PLN	11 215 EUR	44 416 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	134 EUR	531 PLN

Na zobowiązaniach wobec uczestników z tytułu nieprzydzielonych jednostek uczestnictwa znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	24 EUR	95 PLN

Na zobowiązaniach wobec uczestników z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa znajduje się:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	20 EUR	79 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.)

	01.01.2011	10.12.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	09.12.2010*)
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe(EUR)	2 168	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe(EUR)	3 498	-	390

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

	01.01.2011	10.12.2010	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010	09.12.2010*)
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe(EUR)	-	-	-560
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe(EUR)	-	-604	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>2 168</i>	<i>-</i>	<i>-560</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>3 498</i>	<i>-604</i>	<i>390</i>

*) dane niebadane

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2011)

kurs EUR (euro) - 4,4168

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

	Grupy lokat		
	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-4 575	0	-3 712
Razem	-4 575	0	-3 712

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

	Grupy lokat		
	01.01.2011 31.12.2011	10.12.2010 31.12.2010	01.01.2010 09.12.2010*)
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-5 739	-342	11 417
Razem	-5 739	-342	11 417

*) dane niebadane

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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 3% w skali roku (do dnia 4 kwietnia 2011 r. wynagrodzenie Towarzystwa wynosiło 4%), naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa każdej kategorii w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobierało wynagrodzenie w faktycznej wysokości 3% w skali roku naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu (zbywano tylko jednostki kategorii A).

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł.)	37 340	49 462	16 961
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego jednostki kategorii A	64,88	77,80	63,61

Warszawa, 30 marca 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 przekształcenia.

W dniu 10 grudnia 2010 r. następujące fundusze inwestycyjne otwarte:

1. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rosja EUR
2. ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Chiny i Indie USD

zostały przekształcone w subfundusze ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, istniejącego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanego przez ING TFI.

Fundusze te stały się subfunduszami ING Parasol FIO noszącymi nazwy odpowiednio:

1. ING Subfundusz Rosja EUR
2. ING Subfundusz Chiny i Indie USD

Podstawę przekształcenia ING FIO Rosja EUR w nowy subfundusz ING Parasol FIO stanowi zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 23 września 2010 roku (nr DFL/4032/63/17/10/VI/U/9-10-1/AP), wydaną na podstawie art. 240 ust. 1 pkt 2 i art. 24 ust. 1 pkt 7 w zw. z art. 241 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W dniu 4 października 2010 r. ING TFI dokonało, na podstawie art. 243 pkt 1 i 2 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ogłoszenia na stronie internetowej www.ing.pl o zamiarze przekształcenia ww. funduszy inwestycyjnych w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Zgodnie z art. 244 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z chwilą przekształcenia tj. wykreślenia przez sąd rejestrowy funduszy przekształcanych w nowe subfundusze istniejącego funduszu z wydzielonymi subfunduszami z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych zmian statutu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- 1) ING Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy podlegających przekształceniu (w tym w prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez nie umów);
- 2) aktywa funduszy podlegających przekształceniu stały się aktywami ING Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 3) zobowiązania funduszy podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami ING Parasol FIO obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom;
- 5) rejestry uczestników funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami ING Parasol FIO;
- 6) rejestry aktywów funduszy podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem ING Parasol FIO, przekształconym funduszom.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 9 grudnia 2010 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe ING FIO Rosja EUR.

7) 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 I cap	0,75
DWS RUSSIA FUND	2,00
ING(L)INVEST Emerging Europe P cap	1,50
JULIUS BAER CENTRAL EUROPE STOCK FUND C cap	0,85
MARKET ACCESS DAXglobal RUSSIA INDEX FUND	0,65
PICTET FUNDS (LUX) EASTERN EUROPE I cap	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 28 tys. euro.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Katowice, dnia.30.03.2012 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 30 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.


DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz


ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2011, który wbrew oczekiwaniom inwestorów, był trudnym okresem dla rynków finansowych. Początkowo nic nie zapowiadało aż tak dużej zmienności i gwałtownego wzrostu obaw o światową gospodarkę. Pierwsza połowa ubiegłego roku była udana mimo obaw o losy Grecji i rosnące ceny ropy naftowej wywołane przez zamieszki w krajach arabskich. Nawet trzęsienie ziemi w Japonii wywołało jedynie przejściowe zawirowania na rynkach, a indeksy rynków akcji, również w Polsce, osiągały nowe szczyty od czasu ostatniego kryzysu finansowego z 2008 roku.

W okresie letnim, zaczęły napływać coraz mniej optymistyczne dane z gospodarek, a czarę goryczy przelały problemy nadmiernego zadłużenia krajów rozwiniętych W Europie do Grecji, Portugalii i Irlandii dołączyły znacznie większe i ważniejsze państwa, jak Włochy oraz Hiszpania. W Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej pat w debacie na temat limitu zadłużenia pociągnął za sobą pierwszą w historii kraju obniżkę wiarygodności kredytowej tego kraju.

Powyższe czynniki spowodowały bardzo silną wyprzedaż rynków akcyjnych. Kończący się w dniu 30 września 2011 kwartał był trzecim najgorszym kwartałem pod względem zanotowanych spadków dla giełd w okresie ostatnich 25 lat. Nie obyło się również bez chwilowej wyprzedaży obligacji krajów cieszących się w takich sytuacjach nieco niższym zaufaniem inwestorów zagranicznych, w tym obligacji polskich. Te wydarzenia negatywnie odbiły się na wynikach funduszy inwestujących w akcje.

Perspektywy na 2012 rok są w tej chwili trudne do oceny, choć scenariusz stabilizacji jest bardziej prawdopodobny niż scenariusz dalszych silnych spadków. Początek roku wraz z napływem korzystniejszych danych z gospodarek oraz dążeniem europejskich polityków do powstrzymania kryzysu zadłużenia w Unii Europejskiej napawa nas większym optymizmem na nadchodzące miesiące.

Pierwsze oznaki tej poprawy można już zauważyć w rosnącym sentymencie inwestorów, który przyniósł wzrosty zarówno na giełdach jak i na rynkach obligacji, co z kolei pozwoliło funduszom ING w pierwszych dwóch miesiącach 2012 roku osiągnąć dobre wyniki. Warto jednak zaznaczyć, iż scenariusz stabilizacji jest obciążony ryzykiem wystąpienia trudnych do przewidzenia wydarzeń takich jak kłopoty kolejnych krajów Unii Europejskiej czy też wzrost napięcia na linii USA – Iran.

W tych ciekawych, ale jednocześnie zmiennych czasach, nieustannie kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w ubiegłym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W wyniku tych działań cztery subfundusze sektorowe zostały przejęte przez subfundusz ING (L) Globalnych Możliwości, który naszym zdaniem najskuteczniej może korzystać ze zmieniającego się otoczenia gospodarczego. Ponadto zadbaliliśmy również, by subfundusze ING (L) Sektora Energii oraz ING (L) Globalnych Możliwości zostały objęte mechanizmem ograniczającym ryzyko walutowe (tzw. hedging). Rozwiązanie to weszło w życie na początku lipca zeszłego roku. Dodatkowo na początku sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych.

Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcytniać naszą ofertę produktową, oferując Państwu nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2012 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Leszek Jedlecki

Prezes Zarządu

WICEPREZES

Hans Van Houwelingen

CZŁONEK ZARZĄDU

Małgorzata Barska

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
	Rok 2011
ING SFIO Obligacji 2	5,66%
ING SFIO Akcji 2	-18,48%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Gotówkowy	3,58%
ING Subfundusz Obligacji	4,91%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	-1,66%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-7,22%
ING Subfundusz Zrównoważony	-13,38%
ING Subfundusz Akcji	-25,70%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-34,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-22,17%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-34,00%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-43,12%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-30,91%
ING Subfundusz Selektywny	-35,51%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-20,30%
ING Subfundusz Rosja EUR	-16,61%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	0,40%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	1,23%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-7,29%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-12,70%
ING Subfundusz Japonia (L)	-17,57%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-17,53%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-23,66%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-26,81%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-5,19%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	2,99%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-26,01%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	-10,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-11,35%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	3,46% *)

*) jest to uroczniona stopa zwrotu liczona od dnia utworzenia Subfunduszu, tj. od dnia 29 lipca 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu Subfunduszy: ING Subfundusz Gotówkowy, ING Subfundusz Obligacji, ING Subfundusz 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 Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek, ING Subfundusz Selektywny, ING Subfundusz Chiny i Indie USD, ING Subfundusz Rosja EUR („Subfundusze”) odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu, sporządzona za odpowiedni okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

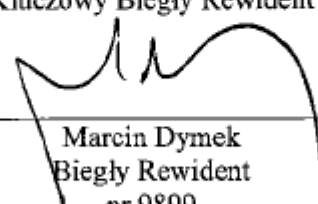


w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie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

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 30 marca 2012 roku, są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy i Funduszu oraz 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



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Gotówkowego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

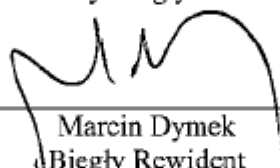


jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

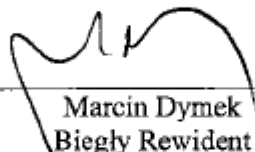
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Obligacji („Subfundusz”), wydziłonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnją 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

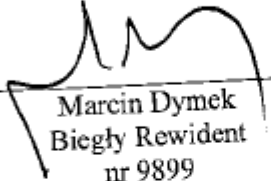
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

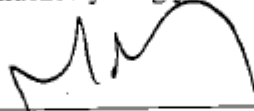


jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnją 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

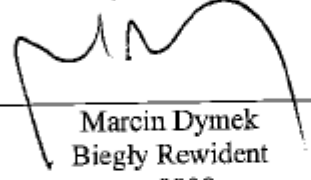
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Zrównoważonego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

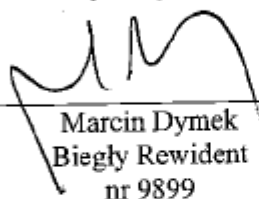


jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

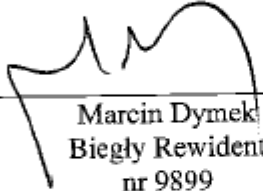


jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

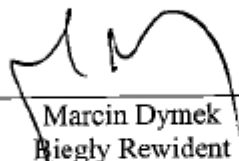
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

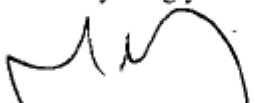


jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

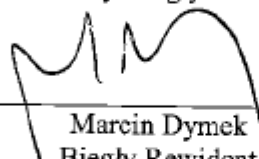


jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym




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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na kwestię opisaną w punkcie 2 informacji dodatkowej do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy. Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 listopada 2011 roku, Subfundusz został przejęty przez Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych ("Subfundusz Przejmujący") wydzielony w ramach Funduszu. Zgodnie z wyżej opisaną decyzją Zarządu z upływem dnia 12 stycznia 2012 roku zostało zakończone zbywanie, odkupywanie, zamiany lub konwersje jednostek uczestnictwa Subfunduszu, natomiast w dniu 13 stycznia 2012 roku Towarzystwo dokonało na rzecz uczestników Funduszu, posiadających jednostki uczestnictwa Subfunduszu, przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmującego.
6. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

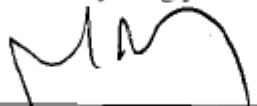
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu Selektywnego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu 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 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

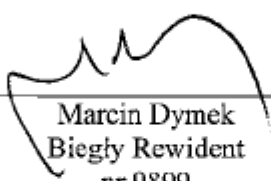


jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

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

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) ING Subfunduszu 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 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

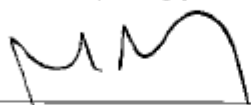
jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2012 roku.

w imieniu

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
nr 9899

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku