

**ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY OBLIGACJI 2**

**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

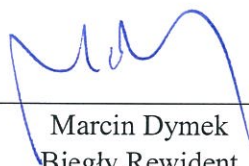
1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 1.740.402 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.812.985 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 55.376 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 2.333 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, 26 sierpnia 2011 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO Obligacji 2
Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
Data utworzenia: 19 września 2001 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-117/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy: 12 listopada 2001 r. pod numerem RFi 101

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne i zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych. Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestycje w papiery dłużne i inne instrumenty finansowe.

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

1. dłużne instrumenty finansowe stanowią od 80% do 100% wartości aktywów, w tym długo- i średnioterminowe dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP stanowią od 60% do 100% wartości aktywów.
2. zagraniczne papiery wartościowe i prawa majątkowe - do 40% wartości aktywów.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani inne instrumenty udziałowe.

Fundusz dąży do osiągnięcia 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: 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 Funduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2011 r. W posiadaniu jednego inwestora znajduje się taka liczba jednostek uczestnictwa, że złożenie zlecenia odkupienia całości lub części z nich może spowodować spadek wartości aktywów netto Funduszu poniżej kwoty 2 mln PLN, co spowodowałoby spełnienie przesłanki likwidacji Funduszu (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa nieodróżniane pod względem kategorii.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2011			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	1 643 458	1 735 862	90,25	1 579 478	1 661 956	85,28
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 540	4 540	0,24	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 647 998	1 740 402	90,49	1 579 478	1 661 956	85,28

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	WZ0911*	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienne 4,41%	154 710	154 710	148 801	156 254	8,12
2.	PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe 4,75%	103 580	103 580	98 706	104 519	2,69
Bony Skarbowe												
1.	BS270711	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2011-07-27	nie dotyczy	25 000	2 500	24 637	24 791	1,28
2.	BS290212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-02-29	nie dotyczy	20 000	2 000	19 850	19 938	1,04
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0712	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe	1 523 550	1 494 736	1 470 020	1 554 817	80,85
2.	OK1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe	70 000	70 000	65 811	66 647	3,47
3.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	60 000	60 000	56 328	56 472	2,94
4.	DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5%	100 000	100 000	97 094	101 757	5,29
5.	PS0414	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe 5,75%	161 367	161 367	152 661	167 355	8,70
6.	BGK0215	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK	Polska	2015-02-16	zmienne 4,97%	26 000	26 000	26 049	26 492	1,38
7.	PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,5%	63 000	63 000	63 817	64 469	3,35
8.	POLKOM060915	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLKOMTEL S.A.	Polska	2015-09-06	zmienne 6,08%	13 000	26	13 000	13 250	0,69
9.	DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	33 893	33 893	32 681	36 711	1,91
10.	PS0416	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 5%	150 000	150 000	147 285	149 515	7,77
11.	DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	182 545	182 545	172 459	187 194	9,73
12.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-29	zmienne 5,51%	16 000	16 000	16 000	16 148	0,84
13.	WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 4,27%	36 000	36 000	33 996	36 086	1,88
14.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	168 500	168 500	166 364	180 487	9,38
15.	DS1019	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	65 827	65 827	61 312	67 431	3,51
16.	DS1020	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	27 500	27 500	25 355	27 447	1,43
17.	WS0922	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	169 918	169 918	161 222	175 969	9,15
18.	WS0429	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	80 000	80 000	76 639	78 350	4,07
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku												
RAZEM DLUŻNE												
								1 797 710	1 572 210	1 733 438	1 817 045	9,40
								1 547 710	1 547 710	1 488 801	1 562 54	8,12
								51 130	51 130	50 095	51 735	2,69
								103 580	103 580	98 706	104 519	5,43
								25 000	2 500	24 637	24 791	1,28
								20 000	2 000	19 850	19 938	1,04
								5 000	500	4 787	4 853	0,24
								1 523 550	1 494 736	1 470 020	1 554 817	80,85
								70 000	70 000	65 811	66 647	3,47
								60 000	60 000	56 328	56 472	2,94
								100 000	100 000	97 094	101 757	5,29
								161 367	161 367	152 661	167 355	8,70
								100 000	100 000	101 947	103 037	5,36
								26 000	26 000	26 049	26 492	1,38
								63 000	63 000	63 817	64 469	3,35
								13 000	26	13 000	13 250	0,69
								33 893	33 893	32 681	36 711	1,91
								150 000	150 000	147 285	149 515	7,77
								182 545	182 545	172 459	187 194	9,73
								16 000	16 000	16 000	16 148	0,84
								36 000	36 000	33 996	36 086	1,88
								168 500	168 500	166 364	180 487	9,38
								65 827	65 827	61 312	67 431	3,51
								27 500	27 500	25 355	27 447	1,43
								169 918	169 918	161 222	175 969	9,15
								80 000	80 000	76 639	78 350	4,07
								315 630	315 630	306 783	324 780	16,89
								1 307 630	1 307 630	1 256 989	1 330 401	69,17
								80 000	28 686	79 686	80 681	4,19
								1 703 260	1 651 946	1 643 458	1 735 862	90,25

* Średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kapitału i sprzedawcy z dn. 30.06.2011 r.

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	IEMKIFC LX-LU0555023232	nienotowane	nie dotyczy	ING(L)Renta Fund Em Market Debt LC	Luksemburg			203,445	4 540	4 540	0,24
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą											
								4 540	4 540	4 540	0,24

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane, poręczone lub emitowane przez Skarb Państwa	1 651 760	1 614 458	1 706 464	88,72
- obligacje skarbowe	1 454 760	1 397 408	1 474 694	76,68
- bony skarbowe	2 500	24 637	24 791	1,28
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	194 500	192 413	206 979	10,76

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


Nazwa	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1. BS270711	19 937	1,04
2. BS290212	9 971	0,52
3. DS1017	48 756	2,53
4. DS1020	27 447	1,43
5. IDS1018	6 962	0,36
6. PS0412	25 227	1,31
7. PS0414	51 519	2,68
8. PS0415	3 070	0,16
9. WS0922	38 835	2,02
10. WZ0118	36 086	1,88
11. WZ0911	51 735	2,69

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. Aktywa	1 923 391	1 948 817
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 855	19 804
2. Należności	75 569	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	103 565	267 057
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 655 181	1 632 584
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 655 181</i>	<i>1 632 584</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	85 221	29 372
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>80 681</i>	<i>29 372</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	110 406	133 499
III. Aktywa netto (I-II)	1 812 985	1 815 318
IV. Kapitał funduszu	913 511	971 220
1. Kapitał wpłacony	2 822 389	2 727 830
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 908 878	-1 756 610
V. Dochody zatrzymane	846 599	791 441
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	736 413	692 540
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110 186	98 901
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 875	52 657
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 812 985	1 815 318
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	8 905 355,404709	9 195 435,305203
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	203,58	197,42

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

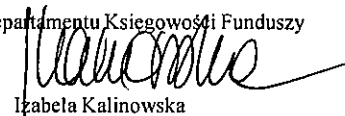
4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
I. Przychody z lokat	46 013	93 980	48 317
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	46 013	93 980	48 317
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	2 140	7 831	4 682
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 047	4 076	2 014
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	92	3 752	2 667
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	3	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 140	7 831	4 682
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	43 873	86 149	43 635
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 503	45 945	41 254
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 285	15 936	13 889
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	218	30 009	27 365
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji	55 376	132 094	84 889
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	6,22	14,37	9,43

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości i Funduszy



Iżabela Kalinowska

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

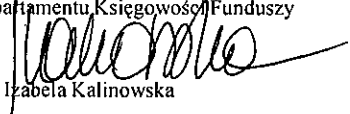
5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 815 318	1 816 745
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	55 376	132 094
a) przychody z lokat netto,	43 873	86 149
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 285	15 936
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	218	30 009
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	55 376	132 094
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:	-57 709	-133 521
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	94 559	175 215
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	152 268	308 736
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-2 333	-1 427
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 812 985	1 815 318
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 794 747	1 772 764
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-290 079,900494	-717 857,181084
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	478 269,505059	900 967,710322
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	768 349,405553	1 618 824,891406
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-290 079,900494	-717 857,181084
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	8 905 355,404709	9 195 435,305203
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 307 253,089144	19 828 983,584085
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 401 897,684435	10 633 548,278882
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 905 355,404709	9 195 435,305203
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	197,42	183,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	203,58	197,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	6,29%	7,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	195,39	183,26
	2011-01-18	2010-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	203,58	197,77
	2011-06-30	2010-10-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	203,58	197,42
	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)		
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,24%	0,44%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,23%	0,23%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2011 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.

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu 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 Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
14. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
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 Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 Funduszu.
20. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu 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. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
23. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
24. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane najwcześniej 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 swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek 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) 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, 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) 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.
 - 10) wierzytelności, inne niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. 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.
 - 5) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.
2. 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 FUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	75 569	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	75 569	0

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	89 084	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	14 523	130 955
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 455	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 zobowiązania, w tym:	344	353
- wynagrodzenie Towarzystwa	343	353
	110 406	133 499

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

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2011	Wartość na 31.12.2010
		w PLN	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	3 855	19 804

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	37 845

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

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

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 4,08 roku.

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godzinowej 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 75,08%, a zerokuponowe 6,41% wartości aktywów Funduszu.

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 papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 7,48% wartości aktywów, w tym komercyjne stanowiły 2,57% 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 9,41% aktywów Funduszu. 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. Znajdujące się w aktywach Funduszu obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. Obligacje firmy Polkomtel SA są niezabezpieczone. Firma Polkomtel posiada rating długookresowy na poziomie BB+ z perspektywą negatywną nadany przez Standard&Poor's (rating obniżony z BBB+ w lipcu 2011 r.).

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 0,2% 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 Funduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

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

	Wartość na 30.06.11	Wartość na 31.12.10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	103 565*)	267 057***)
<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>	103 565	267 057
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	14 253 **)	130 955 ****)
<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>	14 523	130 955

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe: PS0414 (data otwarcia 27.06.2011 r., data zamknięcia 04.07.2011 r.) o wart. 14.523 tys.zł. oraz WZ0911 (data otwarcia 29.06.2011 r., data zamknięcia 01.07.2011 r.) o wart. 88.042 tys.zł.

***) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe: WS0429 (data otwarcia 27.06.2011 r., data zamknięcia 04.07.2011 r.)

****) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe: OK0112 (data otwarcia 28.12.2010 r., data zamknięcia 04.01.2011 r.) o wart. 5.737 tys.złoty, OK0712 (data otwarcia 28.12.2010 r., data zamknięcia 04.01.2011 r.) o wart.130.510 tys.złoty oraz PS0412 (data otwarcia 23.12.2010 r., data zamknięcia 03.01.2011 r.) o wart. 130.810 tys.złoty

*****) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe: DS1013 (data otwarcia 23.12.2010 r., data zamknięcia 03.11.2011 r.) o wart. 101.282 tys.złoty, DS1017 (data otwarcia 23.12.2010 r., data zamknięcia 03.11.2011 r.) o wart. 29.673 tys.złoty

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Aktywa i pasywa Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Nie wystąpiły.

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2010
Grupy lokat	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
obligacje	11 285	15 936	13 889
Razem	11 285	15 936	13 889

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

	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2010
Grupy lokat	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
obligacje	218	30 009	27 365
Razem	218	30 009	27 365

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące max. 1% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto funduszu w danym dniu wyceny. W ciągu okresu objętego sprawozdaniem Towarzystwo pobrało wynagrodzenie w faktycznej wysokości w skali roku 0,23%.

NOTA 12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 812 985	1 815 318	1 816 745	1 546 787
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	203,58	197,42	183,26	175,91

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



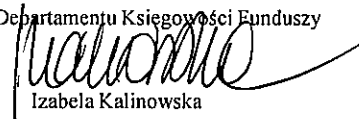
Izabela Kalinowska

8. 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, 26 sierpnia 2011 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 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, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Publikacja półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy ING zbiega się w czasie z ogromnymi zawirowaniami na rynkach finansowych. Jeszcze 6 miesięcy temu nic nie zwiastowało tak wielkich emocji i niepewności, którym dziś stawiają czoła inwestorzy. Dla przypomnienia w nowy rok wchodziliśmy w atmosferze optymizmu w światowej gospodarce i na giełdach, a wiele czynników wspierało dobre perspektywy dla rynków finansowych.

Dziś wiemy, że globalne „przedzieranie się” w górę rynków finansowych okazało się bardzo nerwowe i towarzyszyły mu znaczne wahania i korekty, włącznie z sierpniowymi spadkami cen wielu klas ryzykownych aktywów. Od początku roku obserwowaliśmy pasmo niespodziewanych wydarzeń o negatywnym zabarwieniu. Do przecen ryzykownych aktywów przyczyniło się co najmniej kilka czynników. Były wśród nich: kłęski żywiołowe, rewolucje społeczno-polityczne oraz odczuwalne przez konsumentów i widoczne w inflacji wzrosty cen ropy naftowej i żywności. Dodatkowo nałożyły się na to liczne starcia grup politycznych odnośnie stanu finansów publicznych. W tak niepewnym środowisku najlepszymi inwestycjami na przestrzeni pierwszego półrocza 2011 roku okazały się obligacje, zarówno te emitowane przez polski Skarb Państwa, jak i te ryzykowniejsze - rynków wschodzących czy korporacyjne.

W dalszej części bieżącego roku spodziewamy się ustabilizowania sytuacji na rozchwianych rynkach. Zdajemy sobie jednak sprawę, że nadszarpięte w ostatnich miesiącach zaufanie konsumentów i inwestorów będzie potrzebować czasu na odbudowę. W dalszym ciągu można spodziewać się podwyższonej zmienności notowań oraz gorących debat politycznych, a dane makroekonomiczne dopiero ujawnią jak bardzo na ostatnich zawirowaniach ucierpiała światowa gospodarka.

Jeśli chodzi o perspektywy krajowego rynku akcji i obligacji, to są one silnie powiązane z sytuacją na rynkach światowych. Wierzymy, że polskie spółki notowane na giełdzie, przy silnych fundamentach i obecnych atrakcyjnych wycenach, stanowią interesującą okazję zakupową. Szczególnie, że wzrost gospodarczy w Polsce wspiera zyski spółek. W naszej ocenie polskie firmy mogą w perspektywie całego roku znacznie poprawić wyniki finansowe.. Z kolei polskie obligacje już od wielu tygodni cieszą się dużym zainteresowaniem. Relatywnie zdrowe finanse publiczne, nie tylko na tle regionu, ale także Starej Europy sprawiają, że inwestorzy chętnie lokują kapitał w polski dług skarbowy.

Nadal kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w tym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W ich wyniku ograniczyliśmy liczbę subfunduszy sektorowych, które nie spotkały się z dużym zainteresowaniem naszych Klientów. Już we wrześniu, wraz z zaplanowanym przejęciem przez ING (L) Globalnych Możliwości trzech strategii sektorowych, zakończy się kolejny etap racjonalizacji tej części oferty produktowej. Zadbaliśmy 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 bieżącego roku. Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Z początkiem sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych. Będziemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, rozszerzając ją o nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu by pozostała część 2011 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Pierwsze półrocze 2011 r.
ING SFIO Obligacji 2	6,29%	3,12%
ING SFIO Akcji 2	5,27%	2,61%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Obligacji	4,98%	2,47%
ING Subfundusz Selektywny	3,99%	1,98%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	3,69%	1,83%
ING Subfundusz Gotówkowy	3,42%	1,70%
ING Subfundusz Zrównoważony	3,14%	1,55%
ING Subfundusz Akcji	2,98%	1,48%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	2,13%	1,06%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych	-3,24%	-1,61%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-3,51%	-1,74%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-6,76%	-3,35%
ING Subfundusz Rosja EUR	-8,14%	-4,04%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-13,36%	-6,62%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-13,97%	-6,93%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-24,58%	-12,19%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-26,62%	-13,20%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	13,30%	6,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	11,80%	5,85%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	8,92%	4,42%
ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L)	8,57%	4,25%
ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L)	6,64%	3,29%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	1,38%	0,68%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-0,27%	-0,14%
ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L)	-2,28%	-1,13%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-2,70%	-1,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-3,47%	-1,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	-4,84%	-2,40%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-5,17%	-2,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-9,92%	-4,92%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-10,68%	-5,30%
ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L)	-10,96%	-5,44%
ING Subfundusz Japonia (L)	-13,53%	-6,71%

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



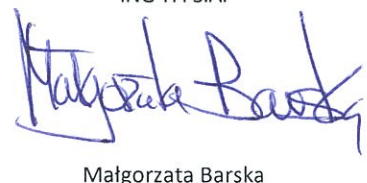
Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska

**ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY AKCJI 2**

**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

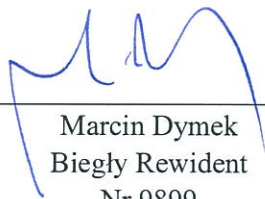
Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Dymek
Biegły Rewident
Nr 9899

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 1.863.811 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.933.092 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 48.619 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 114.613 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu



Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Barska
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING SFIO Akcji 2

Typ funduszu: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Data utworzenia: 19 września 2001 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-107/01
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

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

Wpis do rejestru funduszy: 26 października 2001 r. pod numerem RFi 100

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne i zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestycje w akcje, papiery dłużne i inne instrumenty finansowe.

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

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

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 80%WIG + 20% 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 Funduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2011 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2011 r. W posiadaniu jednego inwestora znajduje się taka liczba jednostek uczestnictwa, że złożenie zlecenia odkupienia całości lub części z nich może spowodować spadek wartości aktywów netto Funduszu poniżej kwoty 2 mln PLN, co spowodowałoby spełnienie przesłanki likwidacji Funduszu (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

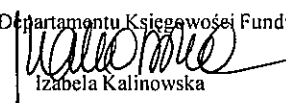
2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2011			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	1 192 445	1 546 127	79,55	1 096 539	1 503 436	81,43
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	491	530	0,03
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	308 742	317 684	16,35	245 726	251 967	13,64
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	1 501 187	1 863 811	95,90	1 342 756	1 755 933	95,10

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	ABM-PLABMSD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	261 641	Polska	5 476	2 263	0,12
2.	ACE-LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 114 180	Luksemburg	11 502	9 582	0,49
3.	ACP-PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	150 123	Polska	4 058	7 440	0,38
4.	AGO-PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	406 091	Polska	9 352	7 314	0,38
5.	AGT-CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	435 140	Cypr	12 918	13 272	0,68
6.	ASE-PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	424 000	Polska	5 936	3 986	0,20
7.	AST-NL000068509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	386 676	Holandia	19 566	33 641	1,73
8.	ATG-PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 804 691	Polska	32 434	8 751	0,45
9.	ATM-PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	638 976	Polska	6 078	6 869	0,35
10.	BDX-PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	57 979	Polska	4 606	5 305	0,27
11.	BFT-PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	15 090	Polska	2 282	2 399	0,12
12.	BHW-PLBHH0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	199 161	Polska	13 865	17 327	0,89
13.	BRK-PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 965 231	Polska	11 330	6 995	0,36
14.	BSK-PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 888	Polska	11 695	14 574	0,75
15.	CAR-PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	135 557	Polska	10 647	12 200	0,63
16.	CCC-PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	67 204	Polska	1 824	3 864	0,20
17.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	522 467	Polska	17 586	18 495	0,95
18.	CEZ-CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	78 633	Czechy	7 385	11 136	0,57
19.	CIA-PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	279 554	Polska	8 110	7 914	0,41
20.	CMR-PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	173 881	Polska	16 623	12 893	0,66
21.	CPS-PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 193 699	Polska	18 063	19 696	1,01
22.	CST-PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 302 467	Polska	15 227	12 960	0,67
23.	DCR-PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	252 367	Polska	5 353	3 616	0,19
24.	DOM-PLDMDV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	173 242	Polska	10 470	8 489	0,44
25.	DSS-PLDLS0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	393 601	Polska	9 040	8 514	0,44
26.	ECH-PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 978 460	Polska	9 090	14 743	0,76
27.	ENA-PLNEFA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	809 290	Polska	15 345	14 567	0,75
28.	ERB-PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	117 420	Polska	3 106	3 464	0,18
29.	ERP-PLEUROPO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	20 983	Polska	3 193	4 050	0,21
30.	FMF-PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 069 811	Polska	4 909	7 762	0,40
31.	FTE-PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	728 483	Polska	10 036	8 516	0,44
32.	GPW-PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	199 499	Polska	9 177	10 374	0,53
33.	GTC-PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 219 632	Polska	20 295	22 685	1,17
34.	HWC-PLHDRWL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 012 456	Polska	10 408	9 108	0,47
35.	JBC-PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 048 143	Polska	14 847	15 932	0,82
36.	KER-LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	263 691	Luksemburg	4 970	20 054	1,03
37.	KGH-PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	441 635	Polska	6 585	87 002	4,48
38.	KGN-PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	141 236	Polska	13 223	13 347	0,69
39.	KLR-PLKLR0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	86 878	Polska	1 778	977	0,05
40.	KPX-PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	120 582	Polska	3 054	2 810	0,14
41.	KRB-PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 873 070	Polska	28 693	32 404	1,67
42.	KSW-PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	426 182	Polska	31 252	33 242	1,71
43.	KTY-PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32 337	Polska	3 555	4 091	0,21

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emidenta	Wartość wg ceny nabycia	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
44.	LCC-PLLCRRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 159 446	Polska	18 859		9 880		9 880		0,51
45.	LPP-PLLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 481	Polska	4 128		10 036		10 036		0,52
46.	MCR-PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	457 334	Polska	19 153		5 991		5 991		0,31
47.	MIL-PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 174 127	Polska	17 565		22 540		22 540		1,16
48.	MOL-HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	9 701	Węgry	2 020		3 058		3 058		0,16
49.	MSW-PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	58 712	Polska	3 928		1 852		1 852		0,10
50.	NET-PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 103 343	Polska	17 894		23 635		23 635		1,22
51.	NWR1-GB00B42CTW68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	324 482	Wielka Brytania	9 325		13 126		13 126		0,68
52.	OPF-PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	430 000	Polska	7 924		7 955		7 955		0,41
53.	ORB-PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	354 247	Polska	14 952		13 366		13 366		0,69
54.	PCE-PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	482 289	Polska	7 530		5 643		5 643		0,29
55.	PEO-PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	499 087	Polska	34 000		80 952		80 952		4,17
56.	PEP-PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	95 091	Polska	3 124		2 758		2 758		0,14
57.	PGD-PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	295 856	Polska	6 729		4 349		4 349		0,22
58.	PGE-PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 782 590	Polska	62 425		66 727		66 727		3,43
59.	PGN-PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 837 188	Polska	43 106		49 835		49 835		2,56
60.	PKN-PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 868 133	Polska	74 531		148 426		148 426		7,64
61.	PKO-PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 102 805	Polska	43 934		88 318		88 318		4,54
62.	PXM-PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 907 830	Polska	10 648		15 803		15 803		0,81
63.	PZU-PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	188 214	Polska	62 710		70 580		70 580		3,63
64.	SEL-PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	215 149	Polska	3 095		3 481		3 481		0,18
65.	SGN-PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	489 053	Polska	6 813		13 410		13 410		0,69
66.	SKA-PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	191 543	Polska	5 203		7 271		7 271		0,37
67.	SNK-PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	510 956	Polska	5 826		5 917		5 917		0,30
68.	SNS-PLDWOR700019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	13 424 115	Polska	18 661		68 463		68 463		3,52
69.	STP-PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	208 404	Polska	3 368		4 852		4 852		0,25
70.	STP-PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	22 665	Polska	13 661		8 386		8 386		0,43
72.	TIM-PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	525 857	Polska	3 556		5 784		5 784		0,30
73.	TPE-PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 311 612	Polska	69 798		74 430		74 430		3,83
74.	TPS-PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 378 322	Polska	68 895		72 943		72 943		3,75
75.	TRK-PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 393 459	Polska	8 824		6 941		6 941		0,36
76.	TVN-PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 659 686	Polska	39 213		43 220		43 220		2,22
77.	WLT-PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 571 590	Polska	6 580		5 768		5 768		0,30
78.	WWL-PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	21 577	Polska	5 389		10 573		10 573		0,54
79.	ZLR-PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	123 324	Polska	4 136		5 235		5 235		0,27
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						1 192 445	nie dotyczy	1 546 127	50 000	94 041	95 500	4,91

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	BS060711	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2011-07-06	nie dotyczy	50 000	5 000	49 115	49 967	2,57
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						1 192 445	nie dotyczy	50 000	5 000	49 115	49 967	2,57

- O terminie wykupu poniżej 1 roku:

Bony Skarbowe

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
Obligacje												
1.	WZ0911*)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienne 4,41%	45 000	45 000	44 926	45 533	2,34
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0712	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe	35 000	35 000	31 656	33 323	1,72
2.	OK1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe	40 000	40 000	36 091	37 648	1,94
3.	PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,5%	25 000	25 000	25 179	25 583	1,32
4.	PS0416	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 5%	25 000	25 000	24 465	24 918	1,28
5.	WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 4,27%	80 700	80 700	77 841	80 894	4,16
6.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 4,27%	20 000	20 000	19 470	19 818	1,02
								165 700	165 700	158 858	164 075	8,44
								105 000	105 000	100 770	103 642	5,34
								50 000	50 000	49 115	49 967	2,57
								320 700	320 700	308 743	317 684	16,35

*) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z dn. 30.06.2011 r.

3) Tabele dodatkowe (w tys.złoty)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa	275 700	308 743	317 684	16,35
- obligacje skarbowe	270 700	259 628	267 717	13,78
- bony skarbowe	5 000	49 115	49 967	2,57
RAZEM DŁUŻNE				

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

Nie dotyczy.

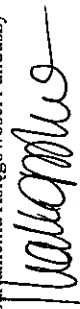
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BS060711	49 967	2,57%

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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. Aktywa	1 943 506	1 846 363
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 030	81 176
2. Należności	13 665	9 254
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 813 844	1 752 574
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	267 717	248 608
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 967	3 359
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	49 967	3 359
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	10 414	27 884
III. Aktywa netto (I-II)	1 933 092	1 818 479
IV. Kapitał funduszu	1 213 394	1 147 400
1. Kapitał wpłacony	3 446 487	3 190 158
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 233 093	-2 042 758
V. Dochody zatrzymane	360 783	260 286
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	182 881	162 257
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	177 902	98 029
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	358 915	410 793
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 933 092	1 818 479
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	6 047 508,841534	5 837 553,631074
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	319,65	311,51

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

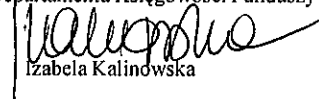
4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
I. Przychody z lokat	25 627	39 263	20 410
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 466	31 082	16 037
2. Przychody odsetkowe	6 124	7 926	4 188
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	37	235	165
5. Pozostałe	-	20	20
II. Koszty funduszu	5 003	8 517	4 047
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 681	8 240	3 840
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	-	8	8
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	107	-	-
13. Pozostałe, w tym:	215	269	199
- podatki	214	266	198
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 003	8 517	4 047
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	20 624	30 746	16 363
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	27 995	246 311	-5 339
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	79 873	55 215	15 613
z tytułu różnic kursowych	1 076	-1 040	-1 169
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-51 878	191 096	-20 952
z tytułu różnic kursowych	346	706	1 465
VII. Wynik z operacji	48 619	277 057	11 024
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	8,04	47,46	1,85

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys.złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 818 479	1 365 977
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	48 619	277 057
a) przychody z lokat netto,	20 624	30 746
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	79 873	55 215
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-51 878	191 096
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	48 619	277 057
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:	65 994	175 445
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	256 329	571 734
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	190 335	396 289
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	114 613	452 502
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 933 092	1 818 479
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 887 911	1 648 563
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	209 955,210460	659 774,383850
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	808 136,839313	2 043 657,331040
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	598 181,628853	1 383 882,947190
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	209 955,210460	659 774,383850
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 047 508,841534	5 837 553,631074
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 543 838,834130	13 735 701,994817
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 496 329,992596	7 898 148,363743
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 047 508,841534	5 837 553,631074
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	311,51	263,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	319,65	311,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	5,27%	18,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	307,20	250,89
w dniu	2011-01-10	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	327,38	314,19
w dniu	2011-04-06	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	319,65	311,51
w dniu	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)		
	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,53%	0,52%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2011 roku oraz dane porównywalne za rok 2010.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

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

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane najwcześniej w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

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.
 - 15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 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 metode porównywalnych spółek giełdowych oraz metode porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metode zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowo, a w szczególności metode skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt I;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 9) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie 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 FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	1 694	9 254
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	11 971	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	13 665	9 254

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	5 590	2 765
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 015	24 342
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	809	777
- wynagrodzenie Towarzystwa	793	777
	10 414	27 884

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.11		Wartość na 31.12.10	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	66 027	66 027	81 167	81 167
ING Bank Śląski S.A. / CZK	-	-	42	7
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	3	1	2
ING Bank Śląski S.A. / HUF	1	0	1	0
		66 030		81 176

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	55 521	55 521
	EUR	1	2
	CZK	1 622	266
	HUF	1	0
			55 789

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 papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 2,6% wartości aktywów Funduszu.

Na dzień bilansowy zerokuponowe papiery dłużne stanowiły 3,66% wartości aktywów Funduszu.

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 papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 7,52 % wartości aktywów Funduszu

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 3,40% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Na dzień bilansowy na rachunku bankowym funduszu znajdowało się 1 tys. forintów węgierskich i 1 tys. euro, które stanowiły 0,0002% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 1,41% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

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

Nie dotyczy.

NOTA 8

KREDYTY I POZYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	42 CZK	7 PLN
1 EUR	3 PLN	1 EUR	2 PLN
1 HUF	- PLN	1 HUF	- PLN

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

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
147 845 CZK	24 262 PLN	- CZK	- PLN
203 721 HUF	3 058 PLN	201 683 HUF	2 865 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	1 076	129	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	462	594	1 319
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	234	234

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

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-1 169	-1 169
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-116	-122	-88
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1 076</i>	<i>-1 040</i>	<i>-1 169</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>346</i>	<i>706</i>	<i>1 465</i>

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1641

kurs EUR (euro) - 3,9866

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,5010

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
akcje	79 873	53 611	15 160
prawa poboru	-	898	899
obligacje	-	706	-446
<i>Razem</i>	<i>79 873</i>	<i>55 215</i>	<i>15 613</i>

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

Grupy lokat	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
akcje	-53 215	186 452	-26 128
prawa do akcji	-39	39	1 005
obligacje	1 376	4 605	4 171
<i>Razem</i>	<i>-51 878</i>	<i>191 096</i>	<i>-20 952</i>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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


NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 933 092	1 818 479	1 365 977	1 079 982
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	319,65	311,51	263,82	200,86

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Warszawa, 26 sierpnia 2011 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011r., 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, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Publikacja półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy ING zbiega się w czasie z ogromnymi zawirowaniami na rynkach finansowych. Jeszcze 6 miesięcy temu nic nie zwiastowało tak wielkich emocji i niepewności, którym dziś stawiają czoła inwestorzy. Dla przypomnienia w nowy rok wchodziliśmy w atmosferze optymizmu w światowej gospodarce i na giełdach, a wiele czynników wspierało dobre perspektywy dla rynków finansowych.

Dziś wiemy, że globalne „przedzieranie się” w górę rynków finansowych okazało się bardzo nerwowe i towarzyszyły mu znaczne wahania i korekty, włącznie z sierpniowymi spadkami cen wielu klas ryzykownych aktywów. Od początku roku obserwowaliśmy pasmo niespodziewanych wydarzeń o negatywnym zabarwieniu. Do przecen ryzykownych aktywów przyczyniło się co najmniej kilka czynników. Były wśród nich: kłęski żywiołowe, rewolucje społeczno-polityczne oraz odczuwalne przez konsumentów i widoczne w inflacji wzrosty cen ropy naftowej i żywności. Dodatkowo nałożyły się na to liczne starcia grup politycznych odnośnie stanu finansów publicznych. W tak niepewnym środowisku najlepszymi inwestycjami na przestrzeni pierwszego półrocza 2011 roku okazały się obligacje, zarówno te emitowane przez polski Skarb Państwa, jak i te ryzykowniejsze - rynków wschodzących czy korporacyjne.

W dalszej części bieżącego roku spodziewamy się ustabilizowania sytuacji na rozchwianych rynkach. Zdajemy sobie jednak sprawę, że nadszarpnięte w ostatnich miesiącach zaufanie konsumentów i inwestorów będzie potrzebować czasu na odbudowę. W dalszym ciągu można spodziewać się podwyższonej zmienności notowań oraz gorących debat politycznych, a dane makroekonomiczne dopiero ujawnią jak bardzo na ostatnich zawirowaniach ucierpiała światowa gospodarka.

Jeśli chodzi o perspektywy krajowego rynku akcji i obligacji, to są one silnie powiązane z sytuacją na rynkach światowych. Wierzymy, że polskie spółki notowane na giełdzie, przy silnych fundamentach i obecnych atrakcyjnych wycenach, stanowią interesującą okazję zakupową. Szczególnie, że wzrost gospodarczy w Polsce wspiera zyski spółek. W naszej ocenie polskie firmy mogą w perspektywie całego roku znacznie poprawić wyniki finansowe.. Z kolei polskie obligacje już od wielu tygodni cieszą się dużym zainteresowaniem. Relatywnie zdrowe finanse publiczne, nie tylko na tle regionu, ale także Starej Europy sprawiają, że inwestorzy chętnie lokują kapitał w polski dług skarbowy.

Nadal kontynuujemy proces optymalizowania dla Państwa naszej oferty produktowej. Wśród kluczowych zmian należy wymienić przeprowadzone w tym roku operacje połączenia subfunduszy w ramach obydwu funduszy parasolowych – ING SFIO oraz ING Parasol FIO. W ich wyniku ograniczyliśmy liczbę subfunduszy sektorowych, które nie spotkały się z dużym zainteresowaniem naszych Klientów. Już we wrześniu, wraz z zaplanowanym przejęciem przez ING (L) Globalnych Możliwości trzech strategii sektorowych, zakończy się kolejny etap racjonalizacji tej części oferty produktowej. Zadbaliśmy 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 bieżącego roku. Wszystkie wspomniane zmiany przyczyniły się do stworzenia bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Z początkiem sierpnia uruchomiliśmy subfundusz ING (L) Depozytowy, który w ramach funduszu ING SFIO, oferuje Klientom bezpieczną przystań w czasach zawirowań na rynkach finansowych. Będziemy nadal rozwijać i uatrakcyjnić naszą ofertę produktową, rozszerzając ją o nowe fundusze oraz klasy aktywów, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu by pozostała część 2011 roku była pełna sukcesów dla Państwa i Państwa inwestycji.



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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	Liczona w skali roku	Pierwsze półrocze 2011 r.
ING SFIO Obligacji 2	6,29%	3,12%
ING SFIO Akcji 2	5,27%	2,61%
ING Parasol FIO:		
ING Subfundusz Obligacji	4,98%	2,47%
ING Subfundusz Selektywny	3,99%	1,98%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	3,69%	1,83%
ING Subfundusz Gotówkowy	3,42%	1,70%
ING Subfundusz Zrównoważony	3,14%	1,55%
ING Subfundusz Akcji	2,98%	1,48%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	2,13%	1,06%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych	-3,24%	-1,61%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-3,51%	-1,74%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	-6,76%	-3,35%
ING Subfundusz Rosja EUR	-8,14%	-4,04%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	-13,36%	-6,62%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	-13,97%	-6,93%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	-24,58%	-12,19%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	-26,62%	-13,20%
ING SFIO:		
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	13,30%	6,60%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	11,80%	5,85%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	8,92%	4,42%
ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L)	8,57%	4,25%
ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L)	6,64%	3,29%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	1,38%	0,68%
ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	1,37%	0,68%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	-0,27%	-0,14%
ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L)	-2,28%	-1,13%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	-2,70%	-1,34%
ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L)	-3,47%	-1,72%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	-4,84%	-2,40%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-5,17%	-2,57%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	-9,92%	-4,92%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	-10,68%	-5,30%
ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L)	-10,96%	-5,44%
ING Subfundusz Japonia (L)	-13,53%	-6,71%

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



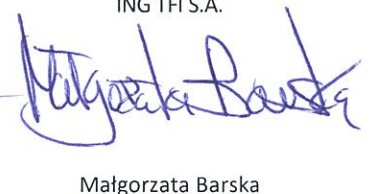
Leszek Jadlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska