

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartej Akcji 2 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („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 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego 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



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg. stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. o wartości 1.631.026 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.679.627 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 94.133 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 106.036 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu



Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Barska
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

I. 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, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 40% aktywów.
3. dłużne instrumenty finansowe inne niż papiery wartościowe emitowane, poręczone 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: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 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 różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	1 328 885	1 448 104	84,10	1 364 141	1 309 979	83,13
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	6 787	6 981	0,40	1 994	2 336	0,15
Prawa poboru	0	1 036	0,06	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	171 936	174 905	10,16	210 316	216 845	13,76
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	1 507 608	1 631 026	94,72	1 576 451	1 529 160	97,04

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitementa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa							
1.	ACE - LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	639 581	Luxemburg	5 931	3 626	0,21
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	150 123	Polska	4 058	7 326	0,42
3.	ACS - SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	100 000	Słowacja	2 010	2 023	0,12
4.	ACT - PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	218 365	Polska	3 907	4 760	0,28
5.	AGO - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	331 482	Polska	4 439	3 474	0,20
6.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	538 207	Cypr	15 729	4 198	0,24
7.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	321 524	Polska	7 749	7 942	0,46
8.	ASI - PLATMS100016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	224 748	Polska	0	352	0,02
9.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	330 199	Holandia	13 416	17 666	1,03
10.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	301 528	Polska	1 835	1 749	0,10
11.	ATG - PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 824 786	Polska	21 296	3 531	0,21
12.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	638 976	Polska	6 078	4 454	0,26
13.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	400 000	Polska	11 214	15 200	0,88
14.	BBD - PLNF11200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 936 792	Polska	2 474	2 012	0,12
15.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	136 490	Polska	11 099	7 466	0,43
16.	BFT - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	25 763	Polska	3 613	3 877	0,23
17.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	163 861	Polska	11 509	13 240	0,77
18.	BIO - PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	36 725 594	Polska	3 321	2 571	0,15
19.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	164 231	Polska	46 888	48 760	2,83
20.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	188 014	Polska	13 171	15 342	0,89
21.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	135 557	Polska	10 647	13 149	0,76
22.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	163 991	Polska	6 188	9 675	0,56
23.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	780 452	Holandia	24 207	21 852	1,27
24.	CEDG - US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	139 601	US	1 379	1 286	0,07
25.	CEZ - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	38 220	Czechy	3 579	4 432	0,26
26.	CIE - PLCTECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	312 315	Polska	5 752	6 474	0,38
27.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	681 764	Luxemburg	13 965	11 726	0,68
28.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	124 376	Polska	9 609	7 932	0,46
29.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	783 920	Polska	1 678	1 544	0,09
30.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	571 603	Polska	7 425	8 342	0,48
31.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	252 367	Polska	5 353	2 299	0,13
32.	DOM - PLDMIDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	173 242	Polska	10 470	4 710	0,27
33.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	278 488	Holandia	19 791	21 444	1,25
34.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 966 888	Polska	4 500	7 120	0,41
35.	EMF - PLNF11500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	339 280	Polska	3 128	3 559	0,21
36.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	63 178	Polska	2 925	3 190	0,18
37.	ENA - PLENEA0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	809 290	Polska	15 345	12 842	0,75
38.	ERB - PLERBLD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	265 472	Polska	7 156	3 982	0,23
39.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	11 132 109	Polska	21 249	19 926	1,16
40.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 222 251	Polska	12 110	7 786	0,45
41.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 179 753	Polska	3 434	3 792	0,22
42.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	143 224	Luxemburg	1 781	1 504	0,09



Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
43.	IZS - PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	510 687	Polska	3 745	4 581	0,27
44.	JSW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	409 944	Polska	44 211	40 994	2,38
45.	JWC - PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 048 143	Polska	14 847	4 287	0,25
46.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	112 456	Luxemburg	1 815	6 854	0,40
47.	KGH - PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	949 806	Polska	71 444	137 722	8,00
48.	KGX - PLKGNR0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	138 468	Polska	11 670	9 997	0,58
49.	KLR - PLKLRN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	86 878	Polska	1 778	990	0,06
50.	KRB - PLKRD0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	728 340	Polska	10 165	9 796	0,57
51.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	528 610	Luxemburg	10 593	10 149	0,59
52.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	421 905	Polska	30 892	14 851	0,86
53.	KTY - PLKETY0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	74 086	Polska	8 565	8 853	0,51
54.	LCC - PLLCCR0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	8 109 446	Polska	19 805	10 623	0,62
55.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	12 887	Polska	22 550	41 760	2,42
56.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	785 825	Polska	22 626	21 925	1,27
57.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	234 865	Polska	29 257	28 654	1,66
58.	MCR - PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	290 856	Polska	7 550	2 954	0,17
59.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 044 740	Polska	10 390	11 235	0,65
60.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	59 511	Węgry	15 077	14 341	0,83
61.	MSO - PLMSZKO0010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	407 365	Polska	1 434	1 495	0,09
62.	MSW - PLMSTW000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	58 712	Polska	3 928	851	0,05
63.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	55 568	Polska	4 611	4 557	0,26
64.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	746 664	Polska	11 540	11 349	0,66
65.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	194 444	Polska	7 922	7 871	0,46
66.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	717 997	Polska	8 993	7 324	0,42
67.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	565 446	Polska	43 298	85 665	4,98
68.	PED - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	180 324	Polska	3 995	1 984	0,12
69.	PGE - PLPGER0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	755 797	Polska	13 193	14 693	0,85
70.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 851 496	Polska	16 102	20 134	1,17
71.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 134 204	Polska	89 569	117 251	6,81
72.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 163 974	Polska	114 332	144 074	8,37
73.	PLAZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	373 773	Holandia	923	874	0,05
74.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	218 421	Polska	3 346	3 294	0,19
75.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	95 206	Polska	750	789	0,05
76.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 303 729	Polska	7 646	5 474	0,32
77.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	362 992	Polska	114 456	121 239	7,04
78.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	652 591	Polska	4 957	4 771	0,28
79.	SEL - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	215 149	Polska	3 095	1 545	0,09
80.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tain	636 589	Estonia	7 709	9 386	0,54
81.	SGN - PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	263 403	Polska	3 405	5 505	0,32
82.	SGR - LU0564351582	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	476 996	Luxemburg	4 300	1 913	0,11
83.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	56 516	Polska	1 720	1 820	0,11
84.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	510 956	Polska	5 826	9 141	0,53
85.	SNS - PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 837 748	Polska	1 552	16 824	0,98
86.	STF - PLSTLPPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	79 632	Polska	1 279	1 345	0,08
87.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	30 950	Polska	12 262	5 726	0,33

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
88.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	525 857	Polska	3 556	3 014	0,17
89.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	8 806 609	Polska	52 732	40 246	2,34
90.	TPS - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 307 847	Polska	32 592	35 931	2,09
91.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	668 446	Polska	5 522	5 849	0,34
92.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 571 590	Polska	6 580	4 935	0,29
93.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 468	Polska	4 103	9 222	0,54
94.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	96 881	Polska	9 132	9 795	0,57
95.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	123 324	Polska	4 137	3 479	0,20
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						1 328 885	1 448 104	84,10

PRAWA DO AKCJI

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	BOSA - PLBOS0000134	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	193 906	Polska	6 787	6 981	0,40
Razem prawa do akcji notowane na aktywnym rynku regulowanym						6 787	6 981	0,40

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	CEDC PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	139 601	USA	0	0	0,00
2.	GTC PP - PLGTC0000110*	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 177 432	Polska	0	1 036	0,06
Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym						0	1 036	0,06

*)w dniu 4.07.2012 r. KDPIW zarejestrowało prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Globe Trade Centre. Wycenę prawa poboru uwzględniono w szczególności wartości godziwej akcji, na które opiera to prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru.

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe	1 000	15 000	14 753	14 786	0,86
2.	OK0113	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	1 000	15 000	14 465	14 623	0,85
3.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	15 000	15 136	15 205	0,88
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	OK0713	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	zerokuponowe	1 000	15 000	13 669	14 309	0,83
2.	DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5%	1 000	15 000	15 215	15 577	0,91
3.	OK0114	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe	1 000	10 000	9 288	9 320	0,54
4.	WZ0115	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	20 000	20 178	20 460	1,19
5.	WZ0117	Inny aktywny rynek	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	30 000	30 251	30 531	1,77
6.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	20 000	19 440	20 262	1,18
7.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	20 000	19 541	19 832	1,15
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									15 000	14 753	14 786	0,86
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									160 000	157 183	160 119	9,30
RAZEM DŁUŻNE									175 000	171 936	174 905	10,16

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	175 000	171 936	174 905	10,16
- obligacje skarbowe	175 000	171 936	174 905	10,16

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	9 349	0,54
2.	KGHM	178 716	10,38
3.	GETIN HOLDING SA	23 719	0,83

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	1 721 862	1 575 795
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 252	43 580
2. Należności	21 584	3 055
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 629 990	1 526 824
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	174 905	216 845
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 036	2 336
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	-42 235	2 204
III. Aktywa netto (I-II)	1 679 627	1 573 591
IV. Kapitał funduszu	1 268 377	1 256 474
1. Kapitał wpłacony	3 872 118	3 665 988
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 603 741	-2 409 514
V. Dochody zatrzymane	289 477	367 767
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	229 484	209 620
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 993	158 147
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	121 773	-50 650
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 679 627	1 573 591
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	6 252 408,161711	6 196 896,105607
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	268,64	253,93

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	24 025	56 652	25 627
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 607	45 296	19 466
2. Przychody odsetkowe	3 350	11 356	6 124
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	35	-	37
5. Pozostałe	33	-	-
II. Koszty funduszu	4 161	9 289	5 003
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 117	8 944	4 681
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	48	107
13. Pozostałe, w tym:	44	297	215
- podatki	43	295	214
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 161	9 289	5 003
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	19 864	47 363	20 624
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	74 269	-401 325	27 995
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-98 154	60 118	79 873
z tytułu różnic kursowych	91	2 085	1 076
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	172 423	-461 443	-51 878
z tytułu różnic kursowych	475	-583	346
VII. Wynik z operacji	94 133	-353 962	48 619
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	15,06	-57,12	8,04

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

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

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 573 591	1 818 479
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	94 133	-353 962
a) przychody z lokat netto,	19 864	47 363
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-98 154	60 118
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	172 423	-461 443
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	94 133	-353 962
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	11 903	109 074
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	206 130	475 830
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	194 227	366 756
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	106 036	-244 888
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 679 627	1 573 591
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 655 998	1 787 810
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	414 854,530637	359 342,474533
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 383 398,085108	1 606 981,867583
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 968 543,554471	1 247 639,393050
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	414 854,530637	359 342,474533
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 252 408,161711	6 196 896,105607
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 119 100,079925	15 342 683,862400
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 866 691,918214	9 145 787,756793
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 252 408,161711	6 196 896,105607
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	253,93	311,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	268,64	253,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	11,65%	-18,48%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	244,66	248,31
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	286,19	327,38
w dniu	2012-03-15	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	268,64	253,93
w dniu	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)		
	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,50%	0,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

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 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

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 zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez 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) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
23. Towarzystwo na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 2% w skali roku, naliczone od wartości aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach

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

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 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 wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
 - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
 - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.
 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 nieotwartych na aktywnym rynku

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

6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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 powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	10 624	3 050
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	8 564	-
Z tytułu odsetek	8	5
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - zapisy na akcje GTC	2 388	-
	21 584	3 055

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	36 538	1 534
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 031	-
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	666	670
	42 235	2 204

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.12		Wartość na 31.12.11	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	69 250	69 250	43 575	43 575
ING Bank Śląski S.A. / CZK	-	-	1	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,3	1	1	5
ING Bank Śląski S.A. / HUF	51	1	-	-
		69 252		43 580

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	36 913	36 913
	EUR	10	44
	CZK	897	151
	HUF	8 244	121
			37 229

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 1,79% wartości aktywów Funduszu.

Na dzień bilansowy zerokuponowe papiery dłużne stanowiły 3,08% 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 5,29% 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 4,02% 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 300 euro i 51 tys. forintów węgierskich, które stanowiły 0,0001% wartości aktywów.

Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 1,63% wartości aktywów.

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	1 CZK	- PLN
0,3 EUR	1 PLN	1 EUR	5 PLN
51 HUF	1 PLN	- HUF	- PLN

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

30.06.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
26 636 CZK	4 432 PLN	38 128 CZK	6 523 PLN
2 203 EUR	9 386 PLN	355 EUR	1 568 PLN
970 029 HUF	14 341 PLN	480 612 HUF	6 823 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2012		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 462 CZK	243 PLN	- CZK	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	2 085	1 076
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	33	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	104	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	462
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	75	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	610	-	-

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-46	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-59	-329	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-76	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-329	-116
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>91</i>	<i>2 085</i>	<i>1 076</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>475</i>	<i>-583</i>	<i>346</i>

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

kurs CZK (korona czeska) - 0,1664

kurs EUR (euro) - 4,2613

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

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
akcje	-101 615	56 528	79 873
prawa poboru	38	-	-
obligacje	3 423	3 590	-
Razem	-98 154	60 118	79 873

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

Grupy lokat	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
akcje	173 381	-461 059	-53 215
prawa poboru	1 036	-	-
prawa do akcji	-148	303	-39
obligacje	-1 846	-687	1 376
Razem	172 423	-461 443	-51 878

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11

KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 579 627	1 573 591	1 818 479
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	268,64	253,93	311,51

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalmowska

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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalfinowska

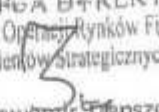
Katowice, dnia 27.08.2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Manager
 Departament Sprzedaży Usług Bankowych

 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Piępszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Prezes Zarządu
ING TF I S.A.



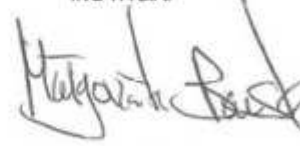
Leszek Jedliński

Wiceprezes Zarządu
ING TF I S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TF I S.A.



Małgorzata Barska

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

Dla Walnego Zgromadzenia ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartej Obligacji 2 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („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 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego 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



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. o wartości 1.782.514 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.880.074 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 100.854 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 45.772 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

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 Narodowy Bank Polski 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:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

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

Dniem bilansowym jest 30.06.2012 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 30.06.2012 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

Składniki lokat	30.06.2012			31.12.2011		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 599 433	1 696 377	89,80	1 638 569	1 691 013	92,17
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	83 843	86 137	4,56	137 242	132 328	7,21
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 683 276	1 782 514	94,36	1 775 811	1 823 341	99,38

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Bony Skarbowe												
1.	BS290812	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Poliska	2012-08-29	nie dotyczy	10 000	5 000	69 687	70 394	3,73
2.	BS191212	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Poliska	2012-12-19	nie dotyczy	10 000	2 120	20 511	20 762	1,10
Obligacje												
1.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	60 000	60 399	60 821	3,22
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
1.	DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2013-10-24	stałe 5,00%	1 000	75 000	77 719	77 884	4,12
2.	PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Poliska	2014-04-25	stałe 5,75%	1 000	101 500	103 036	104 586	5,54
3.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BOS S.A.	Poliska	2014-10-04	zmiennie 6,66%	1 000	15 000	15 000	15 392	0,80
4.	WZ0115	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2015-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	20 000	19 930	20 460	1,08
5.	BGK0215	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Poliska	2015-02-16	zmiennie 5,63%	1 000	26 000	26 021	26 554	1,41
6.	PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000	163 000	165 177	168 469	8,92
7.	DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	33 893	32 681	35 994	1,96
8.	PS0416	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000	147 000	144 326	149 931	7,94
9.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Poliska	2016-10-05	zmiennie 5,95%	1 000	15 000	15 000	15 208	0,81
10.	PS1016	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	152 000	152 510	157 201	8,32
11.	DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	47 545	43 471	50 275	2,66
12.	PKOBP301017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP S.A.	Poliska	2017-10-29	zmiennie 5,96%	100 000	160	16 000	16 159	0,86
13.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2018-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	30 000	30 019	30 393	1,61
14.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	BGK S.A.	Poliska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	168 500	166 364	185 180	9,79
15.	DS1019	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	113 527	107 792	121 556	6,44
16.	DS1020	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	97 750	92 203	102 551	5,43
17.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2021-01-25	zmiennie 5,01%	1 000	67 104	65 611	66 541	3,52
18.	DS1021	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	52 100	53 030	56 405	2,99
19.	WS0922	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	102 518	96 517	111 596	5,91
20.	WS0429	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Poliska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	49 200	46 940	51 827	2,74
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku												
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku												
RAZEM DLUŻNE												
									1 271 200	1 190 485	1 192 036	6,95
									7 120	69 687	70 394	3,73
									5 000	49 176	49 632	2,63
									2 120	20 511	20 762	1,10
									60 000	60 399	60 821	3,22
									60 000	60 399	60 821	3,22
									1 476 797	1 469 347	1 565 162	81,85
									1 476 797	1 469 347	1 565 162	82,85
									75 000	77 719	77 884	4,12
									101 500	103 036	104 586	5,54
									15 000	15 000	15 392	0,80
									20 000	19 930	20 460	1,08
									26 000	26 021	26 554	1,41
									163 000	165 177	168 469	8,92
									33 893	32 681	35 994	1,96
									147 000	144 326	149 931	7,94
									15 000	15 000	15 208	0,81
									152 000	152 510	157 201	8,32
									47 545	43 471	50 275	2,66
									160	16 000	16 159	0,86
									30 000	30 019	30 393	1,61
									168 500	166 364	185 180	9,79
									113 527	107 792	121 556	6,44
									97 750	92 203	102 551	5,43
									67 104	65 611	66 541	3,52
									52 100	53 030	56 405	2,99
									102 518	96 517	111 596	5,91
									49 200	46 940	51 827	2,74
									285 000	284 400	305 158	16,13
									1 210 637	1 188 325	1 262 904	66,86
									48 280	126 708	128 315	6,81
									1 543 917	1 599 433	1 696 377	89,80

TYTULY 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	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	IEMKIHIC LX-LU0555023232	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Em Market Debt LC (PLN) Hed »IC	Luksemburg			887,886	19 420	18 586	0,98	
2.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) Hedged »IC	Luksemburg			739,930	16 683	19 391	1,03	
3.	ILEMICHLX-LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Em Market Debt LB (PLN) Hed »IC	Luksemburg			2 351,813	47 740	48 160	2,55	
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą												
									83 843	86 137	86 137	4,56

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
	- bony skarbowe		1 487 757	1 527 412	1 623 064	85,92
			7 120	69 687	70 394	3,73
	- obligacje skarbowe		1 312 137	1 291 361	1 367 490	72,40
	- obligacje infrastrukturalne BGK, na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		1 68 500	1 66 364	1 85 180	9,79

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

1.	Nazwa	Wartość na 30.06.2012	Udział w aktywach %
1.	BS191212	9 010	0,48
2.	DS1019	18 952	1,00
3.	DS1020	55 079	2,92
4.	DS1021	19 595	1,04
5.	IDS1018	7 143	0,38
6.	PS0414	51 520	2,73
7.	PS0415	3 101	0,16
8.	PS1016	5 171	0,27
9.	WS0922	27 214	1,44
10.	WZ0118	25 328	1,34
11.	WZ0121	30 843	1,63

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Halina Kulmowska
Halina Kulmowska

3. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2012

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	1 888 982	1 834 661
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106 455	11 319
2. Należności	13	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 568 062	1 590 027
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dłużne papiery wartościowe</i>	214 452	233 314
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 908	359
III. Aktywa netto (I-II)	1 880 074	1 834 302
IV. Kapitał funduszu	835 739	890 821
1. Kapitał wpłacony	3 068 210	2 931 959
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 232 471	-2 041 138
V. Dochody zatrzymane	979 819	920 475
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	820 228	777 404
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	159 591	143 071
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	64 516	23 006
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 880 074	1 834 302
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt)	8 537 058,520088	8 793 825,825981
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	220,23	208,59

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2011 30.06.2011
I. Przychody z lokat	44 993	89 249	46 013
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	44 961	89 249	46 013
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	32	-	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	2 169	4 385	2 140
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 134	4 153	2 047
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	34	230	92
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 169	4 385	2 140
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	42 824	84 864	43 873
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	58 030	14 519	11 503
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16 520	44 170	11 285
z tytułu różnic kursowych	354	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	41 510	-29 651	218
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji	100 854	99 383	55 376
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	11,81	11,30	6,22

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

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

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 834 302	1 815 318
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	100 854	99 383
a) przychody z lokat netto,	42 824	84 864
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	16 520	44 170
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	41 510	-29 651
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	100 854	99 383
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:	-55 082	-80 399
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	136 251	204 129
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	191 333	284 528
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	45 772	18 984
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 880 074	1 834 302
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 866 901	1 805 933

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	634 964,423028	1 008 248,350212
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	891 731,728921	1 409 857,829434
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-256 767,305893	-401 609,479222
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 472 196,357325	20 837 231,934297
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 935 137,837237	12 043 406,108316
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 537 058,520088	8 793 825,825981

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	208,59	197,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	220,23	208,59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	11,22%	5,66%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	208,64	195,39
w dniu	2012-01-05	2011-01-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	220,23	208,92
w dniu	2012-06-30	2011-11-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	220,20	208,57
w dniu	2012-06-29	2011-12-30

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

	01.01.2012	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,23%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

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

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 informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za pierwsze półrocze 2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

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 zero.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez 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 IFI – 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 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

- Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - listy zastawne,
 - dłużne papiery wartościowe,
 - instrumenty pochodne,
 - certyfikaty inwestycyjne,
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - instrumenty rynku pieniężnego.
- 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:
 - 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,
 - 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,
 - 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.
- 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.
- 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.
- W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 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;
 - 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;
 - 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.
 - 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;
 - 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.
- 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:
 - wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
 - kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 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;
 - 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:
 - poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.
- Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
- RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny podawane są do publicznej wiadomości.
- 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 nieotworzonych na aktywnym rynku

- Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nieotworzonych na aktywnym rynku:
 - listy zastawne,
 - dłużne papiery wartościowe,
 - 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 godzwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	13	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>13</u>	<u>1</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys.zł)	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 555	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe - wynagrodzenie Towarzystwa	353	359
	<u>8 908</u>	<u>359</u>

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	106 452	106 452	11 319	11 319
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	3	-	-
	<u>106 453</u>	<u>106 455</u>	<u>11 319</u>	<u>11 319</u>

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	35 035	35 035
	EUR	40	167
			<u>35 202</u>

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 3,47 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 75,98%, a zerokuponowe 0% 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 10,10% 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 13,67% 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. Posiadane emisje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Funduszu znajdują się również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą stabilną; rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jedynego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. 19 grudnia 2011 roku agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną i oceną krótkoterminową F3.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 5,64% 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 rachunku bankowym Funduszu znajduje się 1 tys. euro co stanowi 0,0002% wartości aktywów Funduszu. Pozostałe 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)

Fundusz nie zawarł transakcji tego typu.

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2012	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	3 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	354	-	-

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

Nie wystąpiły.

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

kurs EUR (euro) - 4,2613

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Obligacje	13 296	44 127	11 285
Bony skarbowe	4	43	-
Tytuły uczestnictwa	3 220	-	-
Razem	16 520	44 170	11 285

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

	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2011
Grupy lokat	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Obligacje	34 302	-24 737	218
Tytuły uczestnictwa	7 208	-4 914	-
Razem	41 510	-29 651	218

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>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 880 074	1 834 302	1 815 318
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	220,23	208,59	197,42

Warszawa, 27 sierpnia 2012 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, 27 sierpnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska


Katowice, dnia 27.08.2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Manager
 Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

 Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych

 Sławomir Trapszo

Warszawa, 27 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Prezes Zarządu
ING TFI S.A.



Leszek Jedlecki

Wiceprezes Zarządu
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska