

**ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI  
SEKTORÓW DEFENSYWNYCH**

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

**WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

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

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

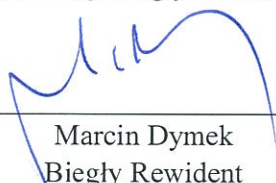


5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 26 sierpnia 2011 roku.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Marcin Dymek  
Biegły Rewident  
Nr 9899

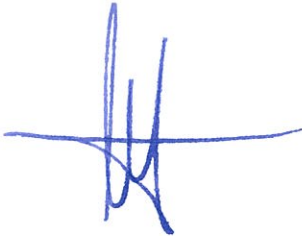
Warszawa, dnia 26 sierpnia 2011 roku

**ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych, sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r. dzień kończący pierwsze półrocze 2011 r. i dzień poprzedzający dzień połączenia z ING Subfunduszem Sektorów Wzrostowych, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o wartości 2.182 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.271 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący stratę z operacji w kwocie 42 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.156 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.



Leszek Jedlecki  
*Prezes Zarządu*



Hans van Houwelingen  
*Wiceprezes Zarządu*



Małgorzata Barska  
*Członek Zarządu*



Izabela Kalinowska  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy*

**Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.**



# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO SEKTORÓW DEFENSYWNYCH

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

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

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

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

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

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

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

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych był jednym z piętnastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

1. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
2. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
3. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
4. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
5. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
6. *ING Subfundusz Selektyny / ING Selektyny / ING (PL) Selektyny*
7. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*
8. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*
9. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek*
10. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*
11. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych*
12. **ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych / ING Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych**
13. *ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*
14. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
15. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Celem inwestycyjnym Subfunduszu był wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantował osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektorów defensywnych notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Za defensywne uznaje się w szczególności następujące sektory: sektor produkcji oraz sprzedaży detalicznej produktów spożywczych, sektor usług w zakresie użyteczności publicznej oraz infrastruktury publicznej, sektor telekomunikacyjny, sektor ochrony zdrowia, sektor farmaceutyczny.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów (dolny limit udziału procentowego akcji zagranicznych obowiązuje od 3 czerwca 2009 r.)
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
7. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów

Aktywa Subfunduszu mogły być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).

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

## Organ Funduszu

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

Siedziba: Warszawa

Adres: Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa

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

Numer: 0000039430

Data wpisu 3 września 2001 r.

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

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

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

## Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Diem bilansowym jest 30.06.2011 r., dzień poprzedzający dzień połączenia z ING Subfunduszem Sektorów Wzrostowych.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 1 lipca 2011 roku nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Sektorów Defensywnych (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący) na podstawie zgodny KNF z dnia 25 maja 2011 roku (nr DFL/4032/19/10/11/VI/9-10-1/AP). W dniu 1 lipca 2011 roku Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 30 czerwca 2011 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 30 czerwca 2011 r.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

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

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

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

- opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)

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

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

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

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

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

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

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

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Oplata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
  
Izabela Kalinowska

# 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2011			31.12.2010		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	2 169	2 182	94,30	3 224	3 293	94,27
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 169</b>	<b>2 182</b>	<b>94,30</b>	<b>3 224</b>	<b>3 293</b>	<b>94,27</b>

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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



## 2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

### AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2011	Udział w aktywach %
1.	AKENR-TRAAKENR91L9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	10 086	Turcja	70	64	2,77
2.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	338	Holandia	4	29	1,26
3.	COLA-TRACOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 168	Turcja	14	47	2,03
4.	ECILC-TRAEICILC91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	6 220	Turcja	18	23	0,99
5.	EEEK-GRS104003009	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	2 081	Grecja	100	154	6,66
6.	EGIS-HU0000053947	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	205	Węgry	31	61	2,64
7.	EKO-PLEKHLD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 692	Polska	83	66	2,85
8.	HTO-GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	5 372	Grecja	223	138	5,96
9.	HYGEIA-GRS445003007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	12 210	Grecja	107	19	0,82
10.	IATR-GRS147233001	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	16 800	Grecja	115	31	1,34
11.	IPL-PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 956	Polska	64	59	2,55
12.	KER-LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	345	Luksenburg	6	26	1,12
13.	KNP-PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	439	Polska	36	42	1,82
14.	KRKG-SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubljana	572	Słowenia	144	137	5,92
15.	KSW-PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 321	Polska	71	103	4,45
16.	MTEL-HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	10 306	Węgry	85	91	3,93
17.	NET-PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	18 171	Polska	87	105	4,54
18.	NIR-GRS234003002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	16 000	Grecja	58	52	2,25
19.	PETUN-TRAPETUN91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	4 559	Turcja	31	53	2,29
20.	PNSUT-TRAPNSUT91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	1 689	Turcja	21	46	1,99
21.	PPC-GRS434003000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	3 564	Grecja	207	140	6,05
22.	RICHT-HU0000067624	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	105	Węgry	42	57	2,46
23.	SPTT-CZ0009093209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	1 979	Czechy	119	142	6,14
24.	TATKS-TRATATKS91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	4 655	Turcja	10	29	1,25
25.	TCELL-TRATECELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	6 383	Turcja	98	94	4,06
26.	TLSG-SI0031104290	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubljana	80	Słowenia	45	22	0,95
27.	TPE-PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	9 986	Polska	53	66	2,85
28.	TPS-PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 031	Polska	157	167	7,22
29.	TTKOM-TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	6 199	Turcja	42	90	3,89
30.	SELEC-TRESLECC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	0,4	Turcja	0	0	0,00
31.	WWL-PLWAWELO0013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	60	Polska	28	29	1,25
<b>Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						<b>2 169</b>	<b>2 182</b>	<b>94,30</b>

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2011

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. Aktywa	2 314	3 493
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113	200
2. Należności	19	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 182	3 293
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	43	66
III. Aktywa netto (I-II)	2 271	3 427
IV. Kapitał funduszu	1 164	2 278
1. Kapitał wpłacony	47 724	45 263
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-46 560	-42 985
V. Dochody zatrzymane	1 094	1 080
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-133	-135
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	1 227	1 215
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13	69
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 271	3 427
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	19 319,607748	28 692,212937
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	18 708,724586	27 961,182682
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	205,106306	269,665708
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	405,776856	461,364547
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	117,52	119,44
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	117,52	119,44
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	117,52	119,44

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
I. Przychody z lokat	69	241	144
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	56	233	139
2. Przychody odsetkowe	3	8	5
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	10	-	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	67	270	152
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	49	219	130
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	6	17	6
13. Pozostałe, w tym:	12	34	16
- koszty bankowe	9	18	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	67	270	152
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2	-29	-8
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-44	-90	-253
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12	1 077	499
z tytułu różnic kursowych	-36	-158	-105
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-56	-1 167	-752
z tytułu różnic kursowych	-102	63	184
VII. Wynik z operacji	-42	-119	-261
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-2,21	-4,15	-5,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	-2,21	-4,15	-5,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	-2,21	-4,15	-5,07

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 427	9 058
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-42	-119
a) przychody z lokat netto,	2	-29
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	12	1 077
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-56	-1 167
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-42	-119
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 114	-5 512
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	2 461	6 960
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 575	12 472
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-1 156	-5 631
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 271	3 427
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 796	6 259
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-9 372,605189	-44 979,901469
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 446,208972	56 270,640597
- jednostka A	20 294,770347	55 606,432204
- jednostka P	63,995460	204,236981
- jednostka S	87,443165	459,971412
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 818,814161	101 250,542066
- jednostka A	29 547,228443	100 334,244934
- jednostka P	128,554862	457,941907
- jednostka S	143,030856	458,355225
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-9 372,605189	-44 979,901469
- jednostka A	-9 252,458096	-44 727,812730
- jednostka P	-64,559402	-253,704926
- jednostka S	-55,587691	1,616187
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	19 319,607748	28 692,212937
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	421 156,294587	400 710,085615
- jednostka A	419 146,319316	398 851,548969
- jednostka P	1 002,812334	938,816874
- jednostka S	1 007,162937	919,719772
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	401 836,686839	372 017,872678
- jednostka A	400 437,594730	370 890,366287
- jednostka P	797,706028	669,151166
- jednostka S	601,386081	458,355225
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	19 319,607748	28 692,212937
- jednostka A	18 708,724586	27 961,182682
- jednostka P	205,106306	269,665708
- jednostka S	405,776856	461,364547
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - A, P i S	119,44	122,95
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - A, P i S	117,52	119,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	-3,24%	-2,85%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - A, P i S	114,08	117,80
w dniu	2011-05-30	2010-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - A, P i S	123,19	127,49
w dniu	2011-04-06	2010-10-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - A, P, S	117,52	119,44
w dniu	2011-06-30	2010-12-31

\*) dane w stosunku rocznym

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)</b>	4,83%	4,31%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) dane w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
Izabela Kalinowska

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



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 ze zm.)

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

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

25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających każdą kategorią jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

### 3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

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

Wartość aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym dniu wyceny jest ustalana wg stanów aktywów w tym dniu wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu w danym dniu wyceny o jego zobowiązania w tym dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na JU każdej kategorii ustala się w oparciu o wartość aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny przypadających na JU danej kategorii podzieloną przez liczbę JU tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników i subrejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

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

- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Nie wprowadzono.

#### NOTA 2

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

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	19	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>19</u>	<u>0</u>

#### NOTA 3

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

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	54
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	36	1
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	7	11
- wynagrodzenie TFI	7	10
	<u>43</u>	<u>66</u>

#### NOTA 4

##### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 30.06.2011		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	105	105	190	190
ING Bank Śląski S.A. / CZK	4	1	42	7
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	1	1	2
ING Bank Śląski S.A. / EUR	1	5	-	-
ING Bank Śląski S.A. / HUF	98	1	36	1
		<u>113</u>		<u>200</u>

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

	Średnia wartość		Średnia wartość
	Waluta	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	153	153
pieniężnych:	CZK	70	11
	EUR	8	33
	TRY	5	9
	HUF	421	6
			212

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

**RYZYKA**

1. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Na dzień bilansowy nie miał zawartych lokat bankowych.

3. POZIOM OBciążENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 64,39% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 98 tys. forintów węgierskich, 1 tys. lir tureckich, 1 tys. euro i 4 tys. koron czeskich, które stanowiły łącznie 0,35% wartości aktywów.

NOTA 6

**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

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

Nie dotyczy.

NOTA 8

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 CZK	1 PLN	42 CZK	7 PLN
1 TRY	1 PLN	1 TRY	2 PLN
1 EUR	5 PLN	- EUR	- PLN
98 HUF	1 PLN	36 HUF	1 PLN

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

30.06.2011		31.12.2010	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
864 CZK	142 PLN	1 333 CZK	211 PLN
174 EUR	693 PLN	256 EUR	1 013 PLN
264 TRY	446 PLN	377 TRY	724 PLN
13 910 HUF	209 PLN	25 283 HUF	359 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

30.06.2011		31.12.2009	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	2 PLN	- EUR	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	2	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	1	14	18
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-	67
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	1	5	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	49	123

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

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-8	-9
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-20	-68	-55
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-13	-24	-20
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-5	-58	-21
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-60	-5	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-	-24
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-44	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-36</i>	<i>-158</i>	<i>-105</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-102</i>	<i>63</i>	<i>184</i>

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

kurs CZK (korona czeska) - 0,1641  
 kurs EUR (euro) - 3,9866  
 kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,5010  
 kurs TRY (lira turecka) - 1,6946

**NOTA 10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

Grupy lokat	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
akcje	12	960	382
prawa poboru	-	117	117
<i>Razem</i>	<i>12</i>	<i>1 077</i>	<i>499</i>

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

Grupy lokat	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
akcje	-56	-1 167	-752
<i>Razem</i>	<i>-56</i>	<i>-1 167</i>	<i>-752</i>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

**NOTA 11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

**NOTA 12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 271	3 427	9 058	844
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	117,52	119,44	122,95	95,86
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	117,52	119,44	122,95	95,86
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	117,52	119,44	122,95	-

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

  
 Izabela Kalinowska



## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie zaszyły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**  
Nie zaszyły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie zaszyły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie zaszyły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

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

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 25 maja 2011r. (decyzja nr DFL/4032/19/10/11/VI/9-10-1/AP).

### Przebieg połączenia

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

W dniu 29 czerwca 2011 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestał przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego.

W dniu 1 lipca 2011 r. Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 30 czerwca 2011 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 30 czerwca 2011 r.

Dokładna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na dzień 30.06.2011 r. ustalona na potrzeby przydziału jednostek uczestnictwa uczestnikom subfunduszy przejmowanych wyniosła:

Subfundusz przejmowany - ING Subfundusz Sektorów Defensywnych (kategoria A, P, S)	117,52416
Subfundusz przejmujący - ING Subfundusz Sektorów Wzrostowych (kategoria A, P, S)	135,53817

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 1 lipca 2011 r. Subfundusz przejmujący wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**  
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
Sławomir Krapszo

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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





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

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

Prezes Zarządu  
ING TFI S.A.




Leszek Jeddecki

Wiceprezes Zarządu  
ING TFI S.A.



Hans van Houwelingen

Członek Zarządu  
ING TFI S.A.



Małgorzata Barska