

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone na dzień 12 stycznia 2012 r. tj. na dzień poprzedzający dzień połączenia z ING Subfunduszem Sektorów Wzrostowych wydzielonym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 12 stycznia 2012 r. o wartości 13.966 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 12 stycznia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 14.291 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 12 stycznia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 169 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 12 stycznia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 87 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

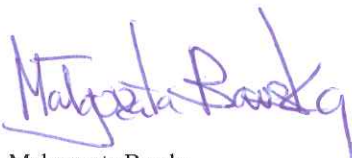
Sprawozdanie sporządzone jest w związku z połączeniem ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący).



Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu



Hans van Houwelingen
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Barska
Członek Zarządu



Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO ŚREDNICH
I MAŁYCH SPÓŁEK**

**SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 12 STYCZNIA 2012 ROKU,
DZIEŃ POPRZEDZAJĄCY DZIEŃ POŁĄCZENIA Z ING SUBFUNDUSZEM SEKTORÓW WZROSTOWYCH**

za okres od 01.01.2012 roku do 12.01.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWEUROPEJSKIEGO ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

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

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Konstrukcja funduszu: fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).
1 października 2007 r. - data wpłaty środków z zapisów na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek Plus.

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek był jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/dopuszczalne nazwy):

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu był wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantował osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW w Warszawie, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 miliardów euro (lub równoważność tej wartości w innej walucie), w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych. Środki Subfunduszu inwestowane były w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

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

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

Od dnia 14 lipca 2011 r. Subfundusz dążył do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 55% STOXX EU Enlarged TMI + 25% ISE National 100 Index + 15% ASE General Index + 5% WIBID O/N.

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

Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: Pl. Trzech Krzyży 10/14, Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 12.01.2012 r.

Dniem bilansowym jest 12.01.2012 r. tj. dzień poprzedzający dzień połączenia z ING Subfunduszem Sektorów Wzrostowych.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. W dniu 13 stycznia 2012 r. nastąpił skutek prawny w postaci połączenia ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia KNF z dnia 28 listopada 2011 r. (nr DFL/VI/4032/74/6/11/U/9-10/KM). Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia aktywów Subfunduszu przez ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. W dniu 13 stycznia 2012 r. Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 12 stycznia 2012 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 12 stycznia 2012 r.

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 (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
 - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
 - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
 - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariantcie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

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

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	12.01.2012			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	17 360	13 966	97,27	17 716	13 884	96,04
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	17 360	13 966	97,27	17 716	13 884	96,04

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 12.01.2012	Udział w aktywach %
Lp.	Nazwa							
1.	6C4-BG1100046066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Sofia	73 060	Bulgaria	414	226	1,57
2.	ABS-PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 720	Polska	272	229	1,60
3.	ACP-PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	8 769	Polska	439	425	2,96
4.	AKBNK-TRA-AKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	15 297	Turcja	176	176	1,23
5.	ALAR-TRA-ALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	570	Turcja	4	3	0,02
6.	ANY-HU0000093257	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	40 006	Węgry	497	345	2,40
7.	ASE-PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 000	Polska	140	86	0,60
8.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 038	Holandia	39	144	1,00
9.	ATC-PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	33 766	Polska	319	235	1,64
10.	ATM-PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 103	Polska	80	43	0,30
11.	BDX-PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 270	Polska	89	100	0,70
12.	BELA-GRS282183003	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	14 879	Grecja	86	227	1,58
13.	BRG-PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	80 603	Polska	564	310	2,16
14.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 075	Holandia	68	87	0,61
15.	CKL-PLCNKLM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	23 425	Polska	350	220	1,53
16.	EBS-AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	1 821	Austria	165	105	0,73
17.	ECILC-TRAECILC91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	26 889	Turcja	80	86	0,60
18.	ENA-PLNEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	7 900	Polska	119	146	1,02
19.	EREG-TRAEREG191G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	26 348,25	Turcja	191	174	1,21
20.	EXAE-GRS395363005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	17 869	Grecja	356	201	1,40
21.	PROTO-TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	7 100	Turcja	183	215	1,50
22.	GARAN-TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	32 342	Turcja	367	354	2,47
23.	GNB-PLNOBLE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 380	Polska	59	38	0,26
24.	HALKB-TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	21 349	Turcja	382	393	2,74
25.	HRS-PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	286 000	Polska	181	109	0,76
26.	ISCTR-TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	22 756	Turcja	175	145	1,01
27.	ISFIN-TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	0,321	Turcja	0	0	0,00
28.	ISGYO-TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambul	120 091,996	Turcja	281	236	1,64
29.	KBMR-SI0021104052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ljubljana	7 628	Słowenia	242	105	0,73
30.	KGH-PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 802	Polska	167	223	1,55
31.	KOMB-CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	320	Czechy	217	180	1,25
32.	KRB-PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	17 117	Polska	164	173	1,20
33.	KTY-PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 541	Polska	300	254	1,77
34.	MAG-PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 680	Polska	157	140	0,98
35.	MCR-PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 629	Polska	489	90	0,63
36.	METTK-GRS091103002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	6 709	Grecja	375	167	1,16
37.	MOL-HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	695	Węgry	242	170	1,18
38.	MSO-PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	40 000	Polska	172	123	0,86
39.	MSP-PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 000	Polska	125	45	0,31
40.	MTEL-HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	42 713	Węgry	338	317	2,21
41.	NIR-GRS234003002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	14 117	Grecja	56	27	0,19
42.	OPF-PLOPFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	30 380	Polska	524	297	2,07
43.	ORB-PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 317	Polska	89	87	0,61
44.	OTOEL-GRS337503007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	74 635	Grecja	623	330	2,30
45.	OTP-HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	1 604	Węgry	78	76	0,53

Handwritten signature

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 12.01.2012	Udział w aktywach %
46.	PGE-PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19 329	Polska	326	397	2,77
47.	PKN-PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 245	Polska	185	216	1,50
48.	PKO-PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	12 076	Polska	236	376	2,62
49.	POZ-PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	107 674	Polska	538	341	2,37
50.	PXM-PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	26 823	Polska	110	48	0,33
51.	ROB-PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	133 037	Polska	266	162	1,13
52.	SAHOL-TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	21 641,964	Turecja	0	228	1,59
53.	SAR-GRS204003008	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	31 384	Grecja	560	259	1,80
54.	SARKY-TRASARKY91G6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	24 819	Turecja	129	186	1,30
55.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	24 874	Estonia	323	338	2,35
56.	SKA-PLSNZKA000033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	4 249	Polska	101	105	0,73
57.	SNGYO-TRESNGY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	42 794	Turecja	145	79	0,55
58.	SNP-ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 515 624	Rumunia	448	455	3,17
59.	SODA-TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	30 509,5	Turecja	59	193	1,34
60.	SPTT-CZ0009093209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	79	Czechy	5	5	0,03
61.	STF-PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	10 445	Polska	89	148	1,03
62.	TALIT-EE3100004466	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallin	109 973	Estonia	163	287	2,00
63.	TEL PW-PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	32 189	Polska	775	322	2,24
64.	THYAO-TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	36 716	Turecja	234	146	1,02
65.	TIM-PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	19 535	Polska	583	134	0,93
66.	TRCAS-TRATRCAS92E6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,46	Turecja	0	0	0,00
67.	TRGYO-TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	27 680	Turecja	345	204	1,42
68.	TSKB-TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	66 322,319	Turecja	82	228	1,59
69.	TTKOM-TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	18 000	Turecja	215	248	1,73
70.	TUPRS-TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	3 830	Turecja	184	289	2,01
71.	ULM-PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 096	Polska	246	199	1,39
72.	YAZIC-TRAYAZIC91Q6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	9 597	Turecja	222	200	1,39
73.	YKBNK-TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	59 826	Turecja	357	311	2,17
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						17 360	13 966	97,27

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	740	5,16
2.	HACI OMER SABANCI HOLDİT	404	2,82
3.	KOC HOLDING	815	5,64

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

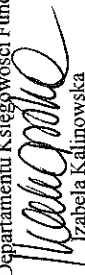
Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 12.01.2012

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

	12.01.2012	31.12.2011
I. Aktywa	14 358	14 456
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	392	555
2. Należności	-	17
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 966	13 884
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	67	78
III. Aktywa netto (I-II)	14 291	14 378
IV. Kapitał funduszu	46 079	46 335
1. Kapitał wpłacony	272 676	272 646
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-226 597	-226 311
V. Dochody zatrzymane	-28 394	-28 125
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 576	-2 561
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-25 818	-25 564
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 394	-3 832
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 291	14 378
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	297 592,150728	302 974,651480
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	293 131,184007	298 194,403757
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	2 219,930603	2 460,656039
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	2 241,036118	2 319,591684
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	48,02	47,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	48,02	47,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	48,02	47,46

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

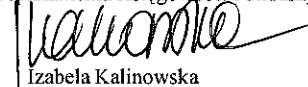
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2012 12.01.2012	01.01.2011 31.12.2011
I. Przychody z lokat	2	770
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	750
2. Przychody odsetkowe	1	20
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	17	1 132
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16	945
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	-	114
13. Pozostałe	1	73
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	17	1 132
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-15	-362
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	184	-7 962
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-254	-3 020
z tytułu różnic kursowych	64	-527
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	438	-4 942
z tytułu różnic kursowych	210	909
VII. Wynik z operacji	169	-8 324
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	0,57	-27,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	0,57	-27,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	0,57	-27,47

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa)

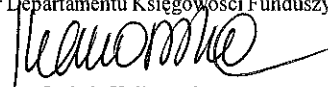
	01.01.2012	01.01.2011
	12.01.2012	31.12.2011
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 378	44 057
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	169	-8 324
a) przychody z lokat netto,	-15	-362
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-254	-3 020
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	438	-4 942
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	169	-8 324
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:	-256	-21 355
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	30	3 397
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	286	24 752
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-87	-29 679
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14 291	14 378
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 409	27 000
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2012	01.01.2011
	12.01.2012	31.12.2011
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-5 382,500752	-338 400,659085
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	626,817216	53 305,405858
- jednostka A	568,538394	50 619,219717
- jednostka P	22,049332	1 711,110427
- jednostka S	36,229490	975,075714
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 009,317968	391 706,064943
- jednostka A	5 631,758144	389 485,079809
- jednostka P	262,774768	1 672,994321
- jednostka S	114,785056	547,990813
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-5 382,500752	-338 400,659085
- jednostka A	-5 063,219750	-338 865,860092
- jednostka P	-240,725436	38,116106
- jednostka S	-78,555566	427,084901
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	297 592,150728	302 974,651480
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 453 254,441437	3 452 627,624221
- jednostka A	3 442 808,992097	3 442 240,453703
- jednostka P	7 233,383817	7 211,334485
- jednostka S	3 212,065523	3 175,836033
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 155 662,290709	3 149 652,972741
- jednostka A	3 149 677,808090	3 144 046,049946
- jednostka P	5 013,453214	4 750,678446
- jednostka S	971,029405	856,244349
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	297 592,150728	302 974,651480
- jednostka A	293 131,184007	298 194,403757
- jednostka P	2 219,930603	2 460,656039
- jednostka S	2 241,036118	2 319,591684
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
	01.01.2012	01.01.2011
	12.01.2012	31.12.2011
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47,46	68,69
- kategoria A, P i S		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	48,02	47,46
- kategoria A, P i S		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	35,99%	-30,91%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	47,26	47,09
- kategoria A, P i S		
w dniu	2012-01-09	2011-12-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	48,48	71,70
- kategoria A, P i S		
w dniu	2012-01-03	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	48,02	47,46
- kategoria A, P i S		
w dniu	2012-01-12	2011-12-30

	01.01.2012	01.01.2011
	12.01.2012	31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	3,62%	4,19%
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, 30 kwietnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 01.01.2012 roku do 12.01.2012 roku oraz dane porównywalne za rok 2011.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

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

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

Hand

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania 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)	12.01.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	17
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	0	17

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	12.01.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	49	27
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 TFI	16	44
	67	78

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

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

Bank / Waluta	Wartość na 12.01.2012		Wartość na 31.12.2010	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	269	269	403	403
ING Bank Śląski S.A. / CZK	6	1	6	1
ING Bank Śląski S.A. / HUF	4	0	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	2	82	146
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	1	1
ING Bank Śląski S.A. / BGN	0,5	1	0	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	27	118	1	3
		392		555

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

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	Waluta	Średnia wartość	Średnia wartość
		w walucie	w PLN
	PLN	456	456
	CZK	6	1
	EUR	7	29
	TRY	14	27
	RON	1	1
	HUF	4	0
			514

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.

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 57,18% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 27 tys. euro, 1 tys. lir tureckich, 6 tys. koron czeskich, 0,5 tys. lewów bułgarskich, 4 tys. forintów węgierskich oraz 1 tys. lejów rumuńskich, które stanowiły łącznie 0,85% 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:

12.01.2012			31.12.2011		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
6 CZK		1 PLN	6 CZK		1 PLN
0,5 BGN		1 PLN	0,4 BGN		1 PLN
4 HUF		0 PLN	- HUF		- PLN
1 TRY		2 PLN	82 TRY		146 PLN
27 EUR		118 PLN	1 EUR		3 PLN
1 RON		1 PLN	1 RON		1 PLN

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

12.01.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 071 CZK	185 PLN	1 728 CZK	295 PLN
459 EUR	2 046 PLN	489 EUR	2 161 PLN
2 169 TRY	4 094 PLN	2 138 TRY	3 811 PLN
63 148 HUF	908 PLN	63 432 HUF	900 PLN
444 RON	455 PLN	440 RON	450 PLN
99 BGN	226 PLN	99 BGN	223 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

12.01.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	3 EUR	14 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2012 12.01.2012	01.01.2011 31.12.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (BGN)	-	1
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	69
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	64	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (BGN)	4	60
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	3	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	638
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	12	94
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	1	86
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	224	58

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

	01.01.2012 12.01.2012	01.01.2011 31.12.2011
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-46
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-54
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-476
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-21
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-27
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-34	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>64</i>	<i>-527</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>210</i>	<i>909</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (12.01.2011)

kurs CZK (korona czeska) - 0,1733
kurs EUR (euro) - 4,4532
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,4361
kurs TRY (lira turecka) - 1,8881
kurs BGN (lew bułgarski) - 2,2769
kurs RON (lej rumuński) - 1,0249

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2012 12.01.2012	01.01.2011 31.12.2011
akcje	-254	-3 037
prawa poboru	-	17
Razem	-254	-3 020

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

Grupy lokat	01.01.2012 12.01.2012	01.01.2011 31.12.2011
akcje	438	-4 880
prawa do akcji	-	-62
Razem	438	-4 942

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.

Hand

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

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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


NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>12.01.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	14 291	14 378	44 057
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	48,02	47,46	68,69
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	48,02	47,46	68,69
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	48,02	47,46	68,69

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy



Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

W dniu 9 grudnia 2011 roku Towarzystwo zamieściło ogłoszenie o zamiarze połączenia wydzielonych w ramach ING Parasol FIO Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek z Subfunduszem Sektorów Wzrostowych; subfunduszem przejmującym był Subfundusz Sektorów Wzrostowych.
Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 28 listopada 2011r. (decyzja nr DFL/VI/4032/74/6/11/U/9-10/KM).

Przebieg połączenia

Dzień wyceny 12 stycznia 2012 r. był ostatnim dniem wyceny, w którym realizowano zlecenia zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (subfundusz przejmowany).

W dniu 11 stycznia 2012 r. (z upływem tego dnia) Fundusz zaprzestał przyjmowania wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa oraz zleceń zbycia, odkupienia, konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego.

W dniu 13 stycznia 2012 r. Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu 12 stycznia 2012 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 12 stycznia 2012 r.

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

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

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 13 stycznia 2012 r. ING Subfundusz Sektorów Wzrostowych wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejstru uczestników Subfunduszu przejmującego.

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

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

Warszawa, 30 kwietnia 2012 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy


Izabela Kalinowska