ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: ING Subfundusz Gotówkowy, ING Subfundusz Obligacji, ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90, ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu, ING Subfundusz Zrównoważony, ING Subfundusz Akcji, ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek, ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych, ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego, ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości, ING Subfundusz Selektywny, ING Subfundusz Chiny i Indie USD, ING Subfundusz Rosja EUR („Subfundusze") odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku,nr 152, poz. 1223, z późn. zm. - „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wyrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 29 marca 2013 roku, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy i Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident

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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 ze zm.) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe ING Parasola Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 4.666.120 tys. złotych;
3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.765.061 tys. złotych;
4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 659.866 tys. złotych;
5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 451.834 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- ING Subfunduszu Gotówkowego
- ING Subfunduszu Obligacji
- ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90
- ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
- ING Subfunduszu Zrównoważonego
- ING Subfunduszu Akcji
- ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego
- ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości
- ING Subfunduszu Selektywnego
- ING Subfunduszu Chiny i Indie USD
- ING Subfunduszu Rosja EUR

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO

Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami

ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. Subfundusze istniejące w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.

Data utworzenia: 31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).

Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Decyzją z dnia 4 października 2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).

Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97).

Decyzją z dnia 26 kwietnia 2004 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Chiny i Indie USD (decyzja nr DFI/W/4032-9/7-1/1660/04).

Decyzją z dnia 26 kwietnia 2004 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rosja EUR (decyzja nr DFI/W/4032-9/6-1/1659/04).

Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING FIO Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji (decyzja nr KPW-4085-25/97)

Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING FIO Akcji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)

Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01)

Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING FIO Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).

Decyzją nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r. KNF udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING FIO Gotówkowego, ING FIO Obligacji, ING FIO Stabilnego Wzrostu, ING FIO Zrównoważonego, ING FIO Akcji i ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

Decyzją nr DFL/4032/62/20/10/VI/U/9-10-1/AP i DFL/4032/63/17/10/VI/U/9-10-1/AP z dnia 23 września 2010 r. KNF udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Chiny i Indie USD oraz ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rosja EUR w nowe subfundusze ING Parasol FIO.

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

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

ING FIO Gotówkowy był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 6
ING FIO Obligacji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 7
ING FIO Stabilnego Wzrostu był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 81
ING FIO Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 19
ING FIO Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18
ING FIO Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 99
ING FIO Chiny i Indie USD był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 163.
ING FIO Rosja EUR był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 162

ING Parasol FIO składa się z 13 Subfunduszy (nazwa/dopuszczalne nazwy):

Subfundusz utworzony w dniu 13 czerwca 2006 r.:

1. *ING Subfundusz Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*

Subfundusz uruchomiony 11 grudnia 2006 r.:

2. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości / ING (PL) Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości*

Subfundusz uruchomiony 2 maja 2007 r.:

3. *ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego / ING (PL) Środkowoeuropejski Sektora Finansowego*

Subfundusz uruchomiony 2 lipca 2008 r.:

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

Subfundusz uruchomiony 4 sierpnia 2008 r.:

5. *ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 / ING Ochrony Kapitału 90 / ING (PL) Ochrony Kapitału 90*

Subfundusze przekształcone w dniu 14 kwietnia 2010 r. z funduszy inwestycyjnych otwartych:

6. *ING Subfundusz Gotówkowy / ING Gotówkowy / ING (PL) Gotówkowy*
7. *ING Subfundusz Obligacji / ING Obligacji / ING (PL) Obligacji*
8. *ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu / ING Stabilnego Wzrostu / ING (PL) Stabilnego Wzrostu*
9. *ING Subfundusz Zrównoważony / ING Zrównoważony / ING (PL) Zrównoważony*
10. *ING Subfundusz Akcji / ING Akcji / ING (PL) Akcji*
11. *ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek / ING Średnich i Małych Spółek / ING (PL) Średnich i Małych Spółek*

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

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

Wszystkie Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Fundusz, w drodze zmiany statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. część Subfunduszy zmieniła nazwy:

z ING Subfundusz Selektywny Plus na ING Subfundusz Selektywny

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

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

z ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus na ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych

z ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90 na ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Gotówkowego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe.
4. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Obligacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe.
4. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz dąży do utrzymania wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na poziomie nie niższym niż 90% najwyższej publikowanej w czasie funkcjonowania Subfunduszu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ("Poziom Minimalny"). W celu tym stosowane są techniki inwestycyjne polegające na systematycznym dostosowywaniu alokacji aktywów w dłużne instrumenty finansowe i w akcje do wydarzeń na rynku kapitałowym, w celu utrzymywania optymalnej alokacji pozwalającej na osiągnięcie celu inwestycyjnego przy równoczesnej maksymalizacji dochodów z inwestycji aktywów w akcje, przy zachowaniu przyjętych zasad dywersyfikacji lokat. Poziom Minimalny wzrasta wraz ze wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa powyżej ostatnio opublikowanej najwyższej wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - do 30% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 100% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. listy zastawne - 0% wartości aktywów.

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

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP. Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% aktywów
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 50 do 90% aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% aktywów
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% aktywów
9. listy zastawne - do 20% aktywów

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 30% WIG + 70% MLG0PL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Zrównoważonego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje i w instrumenty dłużne. Aktywa Subfunduszu inwestowane są zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 30% do 70% aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
3. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% aktywów.
4. zagraniczne akcje - do 30% aktywów
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% aktywów
6. listy zastawne - do 20% aktywów
7. depozyty - do 20% aktywów
8. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 50%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Akcji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.

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

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

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 95% WIG + 5% WIBID O/N.

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)

Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.

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

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 60% mWIG40 + 35% sWIG80 + 5% WIBID O/N.

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektorów wzrostowych notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej.

Za wzrostowe uznaje się w szczególności następujące sektory: sektor technologiczny, koncentrujący się na działalności wytwórczej lub usługowej w obszarze nowych technologii i informatyki; sektor przemysłowy i materiałowy, koncentrujący się na działalności przemysłowej, chemicznej, materiałowej lub wydobywczej; sektor dóbr konsumpcyjnych, koncentrujący się na działalności wytwórczej lub usługowej w zakresie dóbr luksusowych, motoryzacji, wypoczynku i rozrywki oraz zaspokajania potrzeb gospodarstw domowych; sektor mediów, koncentrujący się na działalności w zakresie produkcji radiowej, telewizyjnej i kinowej, emisji programów telewizyjnych i radiowych, szeroko pojętej działalności wydawniczej.

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

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

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

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

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektora finansowego notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Fundusz przyjmuje, że spółka należy do sektora finansowego, jeżeli jej główna działalność koncentruje się na działalności bankowej, ubezpieczeniowej, maklerskiej, pośrednictwa finansowego, bądź zarządzania aktywami, w tym zarządzania funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi i instytucjami wspólnego inwestowania.

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

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

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

Od dnia 14 lipca 2011 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 30% CECE Banking Sector Index (CECEBNK) + 25% ISE Banks (XBANK) + 15% FTSE/ATHEX Banks Index (ASEDTR) + 20% WIG Banki + 5% PZU (price index) + 5% WIBID O/N.

Do dnia 13 lipca 2011 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 30% CECE Banking Sector Index (CECEBNK) + 20% FTSE/ATHEX Bank Index (ASEDTR) + 20% WIG Banki + 25% ISE National Financials (XUMAL) + 5% WIBID O/N.

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek świadczących usługi budowlane, produkujących materiały budowlane oraz inwestujących w nieruchomości lub zarządzających nieruchomościami notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - od 30% do 100% wartości aktywów
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.

4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
7. listy zastawne - 0% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów

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

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

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Selektywnego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Do dnia 7 czerwca 2011 r. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 100% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Subfundusz charakteryzował się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy akcje i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu.

W dniu 8 czerwca 2011 r. weszły w życie zmiany statutu ING Parasol FIO. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 67% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 33% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne nie jest zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości. Część aktywów, która nie jest ulokowana w akcjach, Subfundusz inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:
1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 67% do 100% wartości aktywów (do 7 czerwca 2011 r. od 0% do 100% wartości aktywów).
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 0% do 33% wartości aktywów (do 7 czerwca 2011 r. od 0% do 100% wartości aktywów).
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 20% wartości aktywów.
8. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
9. lokaty o których mowa w pkt 2 i 5 - łącznie do 30% wartości aktywów.
10. Do 7 czerwca 2011 r. Subfundusz mógł lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany był wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie mogła przekraczać 30% wartości aktywów.

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

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

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Chiny i Indie USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz jest funduszem typu "fundusz funduszy" (fund of funds), tzn. lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz inwestuje przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które emitują tytuły uczestnictwa denominowane w dolarach amerykańskich i które lokują swoje aktywa głównie w akcje oraz koncentrują swoje inwestycje na rynku chińskim lub indyjskim.

Fundusz przyjmuje, że fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim, jeżeli zgodnie z ich polityką inwestycyjną bezpośrednio lokują co najmniej 66% swoich aktywów w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym i co najmniej 50% w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym emitowanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii bądź przez spółki mające siedzibę w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii bądź przez spółki mające siedzibę w innych państwach i prowadzące działalność głównie na terenie w Chińskiej Republiki Ludowej lub Republiki Indii.

Środki Funduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:
1. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, o których mowa w § 14 ust.1 statutu – od 70% do 100% aktywów,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w dolarach amerykańskich, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub co najmniej jedno z państw należących do OECD - do 30% aktywów,
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt. 2 – do 20% aktywów,
4. listy zastawne - do 20% aktywów,
5. depozyty denominowane w dolarach amerykańskich - do 20% aktywów,

Aktywa Funduszu denominowane w dolarach amerykańskich stanowią 100% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 50% MSCI Golden Dragon USD Index + 50% MSCI India USD Index.

Cel inwestycyjny ING Subfunduszu Rosja EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz jest funduszem typu "fundusz funduszy" (fund of funds), tzn. lokuje swoje aktywa w jednostki

uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz inwestuje przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które emitują tytuły uczestnictwa denominowane w euro i które lokują swoje aktywa głównie w akcje oraz koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim.

Fundusz przyjmuje, że fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim, jeżeli zgodnie z ich polityką inwestycyjną bezpośrednio lokują co najmniej 66% swoich aktywów w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym i co najmniej 50% w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym emitowanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej bądź przez spółki mające siedzibę w Federacji Rosyjskiej bądź przez spółki mające siedzibę w innych państwach i prowadzące działalność głównie na terenie Federacji Rosyjskiej.

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

1. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, o których mowa w § 14 ust.1 statutu – od 70% do 100% aktywów,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w euro, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub co najmniej jedno z państw należących do OECD – do 30% aktywów,
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt. 2 – do 20% aktywów,
4. listy zastawne - do 20% aktywów,
5. depozyty denominowane w euro - do 20% aktywów,

Aktywa Funduszu denominowane w euro stanowią do 100% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 70% MSCI Russia + 30% MSCI EM Eastern Europe ex Russia.

Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrow Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.

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

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

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

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012

Dniem bilansowym jest 31.12.2012

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

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

W dniu 13 stycznia 2012 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący) na podstawie zgody KNF z dnia 28 listopada 2011 roku (nr DFL/VI/4032/74/6/11/U/9-10/KM).

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

W dniu 1 lipca 2011 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący) na podstawie zgody 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 badanie połączonego 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.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	1 779 857	2 192 570	44,35	2 132 669	1 839 657	41,59
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	2 245	2 630	0,06
Prawa poboru	0	452	0,01	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 195 564	2 341 687	47,37	2 146 134	2 198 273	49,70
Instrumenty pochodne	6	6	0,00	-	-	-
odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	84 526	97 030	1,96	139 942	137 162	3,10
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	34 000	34 375	0,70	40 000	40 324	0,91
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***4 093 953***	***4 666 120***	***94,39***	***4 460 990***	***4 218 046***	***95,36***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012 (w tys. złotych)

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**4 943 843**	**4 423 149**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	118 910	103 144
2.	Należności	158 813	101 959
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 340 181	3 690 674
	dłużne papiery wartościowe	*2 138 209*	*1 838 539*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	325 939	527 372
	dłużne papiery wartościowe	*203 478*	*359 734*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**178 782**	**109 922**
1.	Zobowiązania własne subfunduszy	0	0
2.	Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III.	Aktywa netto (I-II)	**4 765 061**	**4 313 227**
IV.	Kapitał funduszu	**4 936 482**	**5 176 471**
1.	Kapitał wpłacony	50 122 997	47 558 158
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-45 186 515	-42 381 687
V.	Dochody zatrzymane	**-711 134**	**-585 221**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	245 540	154 987
	- zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek	*2 561*	*0*
	- zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych	*0*	*135*
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-956 674	-740 208
	- zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek	*25 564*	*0*
	- zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych	*0*	*-1 215*
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia, w tym:	**539 713**	**-278 023**
	- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek	*3 832*	*0*
	- w tym, wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych	*0*	*-69*
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**4 765 061**	**4 313 227**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

- ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek (przejęty przez ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych w dniu 13.01.2012 r.)

- ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych (przejęty przez ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych w dniu 01.07.2011 r.)

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

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

		01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**193 814**	**196 197**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	82 991	77 269
2.	Przychody odsetkowe	110 626	116 734
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 959
5.	Pozostałe	197	235
II.	Koszty funduszu	**105 822**	**144 141**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	102 079	141 924
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6.	Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7.	Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8.	Opłaty za usługi prawne	-	-
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10.	Koszty odsetkowe	185	602
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	2 387	-
13.	Pozostałe	1 171	1 615
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**105 822**	**144 141**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**87 992**	**52 056**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**571 874**	**-937 534**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-242 030	-211 899
	z tytułu różnic kursowych	*5 993*	*5 956*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	813 904	-725 635
	z tytułu różnic kursowych	*-27 192*	*27 240*
VII.	Wynik z operacji	**659 866**	**-885 478**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**4 313 227**	**6 375 658**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**659 866**	**-885 478**
a) przychody z lokat netto,	87 992	52 056
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-242 030	-211 899
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	813 904	-725 635
2*) Zyski zatrzymane dotyczące subfunduszy przejętych, w tym:	**31 957**	**-1 149**
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto,	2 561	135
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	25 564	-1 215
c) wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 832	-69
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**659 866**	**-885 478**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-239 989**	**-1 175 804**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	2 564 839	3 896 737
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	*-272 646*	*-45 263*
- w tym zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy (wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem)	*14 291*	*2 271*
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	2 804 828	5 072 541
- w tym zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z połączenia subfunduszy	*-226 311*	*-42 985*
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**451 834**	**-2 062 431**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**4 765 061**	**4 313 227**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**4 423 019**	**5 562 381**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) Dane dotyczą ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (2012 rok) oraz ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych (2011 rok)*

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

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Gotówkowego („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

ING Subfundusz Gotówkowy
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 644.260 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 662.994 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 39.427 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 152.137 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ GOTÓWKOWY

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU GOTÓWKOWEGO

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

ING Subfundusz Gotówkowy jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe.
4. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark WIBID 6M.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

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

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

Okres sprawozdawczy
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących
Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,75% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 21.11.2012 r.):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2012 r.):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,65% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	594 644	609 885	89,90	754 668	769 257	93,37
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	34 000	34 375	5,07	40 000	40 324	4,89
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***628 644***	***644 260***	***94,97***	***794 668***	***809 581***	***98,26***

Warszawa, 29 marca 2013 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)

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
	- O terminie wykupu poniżej 1 roku:								***188 400***	***323 808***	***331 531***	***48,87***
	Bony Skarbowe								*15 700*	*150 472*	*156 171*	*23,02*
1.	BS300113	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-01-30	nie dotyczy	10 000	8 130	78 052	81 003	11,94
2.	BS270213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-02-27	nie dotyczy	10 000	7 570	72 420	75 168	11,08
	Obligacje								*172 700*	*173 336*	*175 360*	*25,85*
1.	OK0113	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	1 000	70 400	69 087	70 168	10,34
2.	BGK0213	Aktywny rynek - rynek regulowany	Catalyst	BGK S.A.	Polska	2013-02-16	zmienne 5,51%	1 000	13 500	13 498	13 793	2,04
3.	PS0413	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	55 800	57 734	58 147	8,57
4.	OK0713	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	zerokuponowe	1 000	13 600	13 267	13 371	1,97
5.	DS1013	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe 5%	1 000	19 400	19 750	19 881	2,93
	- O terminie wykupu powyżej 1 roku:								***270 208***	***270 836***	***278 354***	***41,03***
	Obligacje								*270 208*	*270 836*	*278 354*	*41,03*
1.	OK0114	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe	1 000	19 150	18 426	18 549	2,73
2.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 6,64%	1 000	3 700	3 699	3 833	0,57
3.	WZ0115	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 5,15%	1 000	50 176	50 292	51 598	7,61
4.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	zmienne 5%	1 000	6 100	6 385	6 664	0,98
5.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 5,91%	1 000	3 800	3 800	3 853	0,57
6.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	6 250	6 365	6 659	0,98
7.	WZ0117	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 5,15%	1 000	48 800	48 536	50 213	7,40
8.	PS0417	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	12 100	12 832	13 260	1,96
9.	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	12 050	12 973	13 259	1,95
10.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 5,15%	1 000	51 200	51 259	52 646	7,76
11.	MKRAKOW250619	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Miasto Kraków	Polska	2019-06-25*)	zmienne 6,62%	100 000	5 208	5 207	5 213	0,77
12.	WZ0121	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 5,15%	1 000	51 674	51 062	52 607	7,75
							Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku		***87 600***	***86 284***	***87 794***	***12,95***
							Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku		***346 300***	***348 881***	***356 854***	***52,59***
							Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku		***24 708***	***159 479***	***165 237***	***24,36***
							RAZEM DŁUŻNE		***458 608***	***594 644***	***609 885***	***89,90***

**) obligacje MKRAKOW250619 zostaną wykupione przez emitenta w 5 częściach po 20% łącznej wartości nominalnej serii obligacji każda, w następujących dniach wykupu: 25.06.2015, 25.06.2016, 25.06.2017, 25.06.2018 oraz 25.06.2019 roku.*

DEPOZYTY

Lp.	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na 31.12.2012 w danej walucie	Wartość wg wyceny na 31.12.2012 w tys.	Udział w aktywach %
	W walutach państw należących do OECD								
1.	BGŻ termin 2013-01-09	Polska	PLN	4,85%	34 000	34 000	34 375	34 375	5,07
				Razem depozyty	***34 000***	***34 000***	***34 375***	***34 375***	***5,07***

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	*432 400*	*568 440*	*583 193*	*85,95*
- obligacje skarbowe	416 700	417 968	427 022	*62,93*
- bony skarbowe	15 700	150 472	156 171	*23,02*

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BS270213	15 887	2,34
2.	BS300113	32 880	4,85
3.	DS1013	19 882	2,93
4.	DS1017	6 657	0,98
5.	OK0114	18 549	2,73
6.	OK0713	13 372	1,97
7.	PS0413	47 726	7,03
8.	WZ0115	18 854	2,78
9.	WZ0117	2 058	0,30

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**678 421**	**823 864**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 090	6 352
2.	Należności	12 071	7 931
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	444 648	526 878
	dłużne papiery wartościowe	*444 648*	*526 878*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	199 612	282 703
	dłużne papiery wartościowe	*165 237*	*242 379*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**15 427**	**8 733**
III.	Aktywa netto (I-II)	**662 994**	**815 131**
IV.	Kapitał funduszu	**397 354**	**588 918**
1.	Kapitał wpłacony	7 367 485	6 866 388
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 970 131	-6 277 470
V.	Dochody zatrzymane	**260 849**	**224 723**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	206 397	181 582
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	54 452	43 141
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 791**	**1 490**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**662 994**	**815 131**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 715 117,404436	3 524 747,482944
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 692 957,710945	3 503 828,393081
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	13 988,134340	4 367,136473
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	16,434868	14 188,659044
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	121,150714	-
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 473,684260	2 363,294346
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	5 560,289309	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**244,19**	**231,26**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	**244,19**	**231,26**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**244,19**	**231,26**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	**244,19**	**-**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	**244,19**	**231,26**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	**244,52**	**-**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**30 659**	**34 855**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	30 650	34 843
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5.	Pozostałe	9	12
II.	Koszty funduszu	**5 844**	**7 044**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 828	6 868
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8.	Usługi prawne	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	161
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13.	Pozostałe	16	15
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**5 844**	**7 044**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**24 815**	**27 811**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**14 612**	**2 094**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 311	1 343
	z tytułu różnic kursowych	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 301	751
	z tytułu różnic kursowych	-	-
VII.	Wynik z operacji	**39 427**	**29 905**

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

A	**14,52**	**8,48**
E	**14,52**	**8,48**
F	**14,52**	**8,48**
K	**14,52**	-
P	**14,52**	**8,48**
T *)	**13,12**	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii T*

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

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

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**815 131**	**923 769**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**39 427**	**29 905**
a) przychody z lokat netto,	24 815	27 811
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11 311	1 343
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 301	751
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**39 427**	**29 905**
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:	**-191 564**	**-138 543**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	501 097	994 944
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	692 661	1 133 487
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-152 137**	**-108 638**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**662 994**	**815 131**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**728 867**	**858 722**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-809 630,078508**	**-612 863,958559**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 114 407,598331	4 376 366,951652
- jednostka A	*2 093 377,420135*	*4 363 515,870611*
- jednostka E	*11 776,444524*	*3 278,676374*
- jednostka F	*417,607334*	*4 866,133998*
- jednostka K	*121,150714*	*-*
- jednostka P	*3 127,625713*	*4 706,270669*
- jednostka T	*5 587,349911*	*-*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 924 037,676839	4 989 230,910211
- jednostka A	*2 904 248,102271*	*4 982 886,168477*
- jednostka E	*2 155,446657*	*988,560807*
- jednostka F	*14 589,831510*	*864,233742*
- jednostka K	*0,000000*	*-*
- jednostka P	*3 017,235799*	*4 491,947185*
- jednostka T	*27,060602*	*-*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-809 630,078508	-612 863,958559
- jednostka A	*-810 870,682136*	*-619 370,297866*
- jednostka E	*9 620,997867*	*2 290,115567*
- jednostka F	*-14 172,224176*	*4 001,900256*
- jednostka K	*121,150714*	*-*
- jednostka P	*110,389914*	*214,323484*
- jednostka T	*5 560,289309*	*-*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**2 715 117,404436**	**3 524 747,482944**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 885 408,117745	36 771 000,519414
- jednostka A	*38 835 159,622077*	*36 741 782,201942*
- jednostka E	*17 899,950750*	*6 123,506226*
- jednostka F	*15 969,133047*	*15 551,525713*
- jednostka K	*121,150714*	*-*
- jednostka P	*10 670,911246*	*7 543,285533*
- jednostka T	*5 587,349911*	*-*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 170 290,713309	33 246 253,036470
- jednostka A	*36 142 201,911132*	*33 237 953,808861*
- jednostka E	*3 911,816410*	*1 756,369753*
- jednostka F	*15 952,698179*	*1 362,866669*
- jednostka K	*0,000000*	*-*
- jednostka P	*8 197,226986*	*5 179,991187*
- jednostka T	*27,060602*	*-*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 715 117,404436	3 524 747,482944
- jednostka A	*2 692 957,710945*	*3 503 828,393081*
- jednostka E	*13 988,134340*	*4 367,136473*
- jednostka F	*16,434868*	*14 188,659044*
- jednostka K	*121,150714*	*-*
- jednostka P	*2 473,684260*	*2 363,294346*
- jednostka T	*5 560,289309*	*-*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, E, F, K, P	231,26	223,26
- kategoria T (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2012 r.)	232,76	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- kategoria A, E, F, K, P	244,19	231,26
- kategoria T	244,52	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, E, F, K, P	5,59%	3,58%
- kategoria T *)	5,54%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, E, F, K, P	231,31	223,29
w dniu	2012-01-04	2011-01-13
- kategoria T	232,88	-
w dniu	2012-02-03	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- kategoria A, E, F, K, P	244,19	231,26
w dniu	2012-12-31	2011-12-31
- kategoria T	244,52	-
w dniu	2012-12-31	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- kategoria A, E, F, K, P	244,12	231,24
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- kategoria T	244,46	-
w dniu	2012-12-28	-

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
	0,80%	**0,82%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	0,80%
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, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
13. Operacje dotyczące Subfunduszu 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.
14. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
19. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
20. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
23. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).

24. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
25. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
26. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, 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 (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 każdej kategorii.

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

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

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) listy zastawne,
   2) dłużne papiery wartościowe,
   3) instrumenty pochodne,
   4) certyfikaty inwestycyjne,
   5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu 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) instrumenty pochodne,
   2) listy zastawne,
   3) dłużne papiery wartościowe,

4) jednostki uczestnictwa,
5) certyfikaty inwestycyjne,
6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
7) depozyty,
8) waluty niebędące depozytami,
9) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	*31.12.2012*	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 071	7 930
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	12 071	*7 931*

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 922	209
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12 937	7 661
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	568	863
- wobec Urzędu Skarbowego	*122*	*300*
- wynagrodzenie Towarzystwa	*446*	*562*
	15 427	***8 733***

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH

Bank	Waluta	Wartość na 31.12.2012 w walucie	Wartość na 31.12.2011 w walucie
ING Bank Śląski S.A.	PLN	22 090	6 352

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	75 205

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 0,38 roku.

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

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

Na dzień bilansowy bony skarbowe stanowiły 23,02%, papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 16,39% a papiery dłużne zerokuponowe stanowiły 15,04% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

W portfelu Funduszu znajdują się dłużne papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 35,45% wartości aktywów, w tym komercyjne stanowiły 3,95% wartości aktywów.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 3,95% aktywów Subfunduszu.Posiadane emisje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Funduszu znajdują się również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą pozytywną (podwyższona ze stabilnej w lutym 2013 r.); rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jedynego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. W czerwcu 2012 r. agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną, ocena krótkoterminowa F3, rating wsparcia na poziomie 2. W listopadzie 2012 r. międzynarodowa agencja ratingowa Standard & Poor's potwierdziła długoterminowy międzynarodowy rating Krakowa na poziomie A– /perspektywa stabilna/, co oznacza utrzymanie pozycji z lat 2008-2011. Jest to poziom odpowiadający ratingowi Polski dla zadłużenia w walutach obcych, czyli najwyższy z możliwych do uzyskania przez jednostkę samorządu terytorialnego w kraju.

Dodatkowo, wolne środki na rachunkach bankowych automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty takie zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 3,26 % wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania Subfunduszu nie są obciążone ryzykiem walutowym.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE
Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
Fundusz nie zawarł takich transakcji.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI
Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską
Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.
2. DODATNIE/ UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU
Nie wystąpiły.

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
obligacje	11 273	1 342
bony skarbowe	38	1
Razem	***11 311***	***1 343***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
obligacje	3 301	751
Razem	***3 301***	***751***

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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 z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
Wysokość wynagrodzenie Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	0,80	0,80
kategoria E	0,75	0,75
kategoria F	0,80	0,80
kategoria K	0,80	0,80
kategoria P	0,80	0,80
kategoria T	0,65	0,65
kategoria I	0,80	-
kategoria S	0,80	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	662 994	815 131	923 769
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategorie A, E, F, K, P	244,19	231,26	223,26
- kategoria T	244,52	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.

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

6) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego,
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego,
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Gotówkowego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

NB.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Obligacji („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

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

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Obligacji, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 732.530 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 744.263 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 66.670 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 390.875 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU OBLIGACJI

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

ING Subfundusz Obligacji jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, zagraniczne akcje i zagraniczne dłużne papiery wartościowe.
4. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.
7. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę

- opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.

- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 0,8% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	671 122	719 660	90,30	337 498	344 664	96,00
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 923	12 870	1,62	3 400	3 476	0,97
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***683 045***	***732 530***	***91,92***	***340 898***	***348 140***	***96,97***

Warszawa, 29 marca 2013 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)

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:									***26 500***	***27 343***	***27 387***	***3,44***
	Obligacje								*26 500*	*27 343*	*27 387*	*3,44*
1.	OK0113	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	1 000	5 000	4 982	4 983	0,63
2.	PS0413	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	21 500	22 361	22 404	2,81
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									***683 284***	***643 779***	***692 273***	***86,86***
	Obligacje								*683 284*	*643 779*	*692 273*	*86,86*
1.	REPHUN 4,5 01/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2014-01-29	stałe 4,5%	1 000	1 860	7 949	8 057	1,01
2.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 6,64%	1 000	2 800	2 800	2 901	0,36
3.	IPS1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2014-10-24	stałe 5,75%	1 000	10 000	10 122	10 517	1,32
4.	WZ0115	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 5,15%	1 000	61 500	61 755	63 244	7,94
5.	BGK0215	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2015-02-16	zmienne 5,77%	1 000	4 000	4 003	4 088	0,51
6.	PS0415	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,5%	1 000	33 500	33 804	36 507	4,58
7.	DS1015	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	25 500	26 449	27 929	3,50
8.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	41 150	41 019	44 954	5,64
9.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 5,91%	1 000	2 700	2 700	2 738	0,34
10.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	43 950	43 682	46 825	5,88
11.	WZ0117	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 5,15%	1 000	21 500	21 782	22 122	2,78
12.	PS0417	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	36 150	37 406	39 614	4,97
13.	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	52 700	55 010	57 988	7,28
14.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 5,15%	1 000	21 300	21 461	21 902	2,75
15.	PS0418	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	8 700	8 815	9 163	1,15
16.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	9 194	9 169	10 662	1,34
17.	DS1019	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	42 450	42 625	48 474	6,08
18.	DS1020	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	47 050	46 963	53 352	6,69
19.	HGB_7,5_11/20/A	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2020-11-12	stałe 7,5%	10 000	23 000	3 595	3 548	0,45
20.	WZ0121	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 5,15%	1 000	21 450	21 725	21 837	2,74
21.	DS1021	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	44 650	48 803	52 381	6,57
22.	HGB_7_06/22/A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2022-06-24	stałe 7%	10 000	45 000	6 996	6 719	0,84
23.	WS0922	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	36 600	37 999	43 539	5,46
24.	IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	5 500	5 369	6 389	0,80
25.	DS1023	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	22 580	22 273	23 317	2,93
26.	WS0429	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	18 500	19 505	23 506	2,95
								Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym	***57 354***	***43 986***	***47 057***	***5,91***
								Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku	***600 730***	***613 437***	***659 058***	***82,70***
								Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	***51 700***	***13 699***	***13 545***	***1,69***
								RAZEM DŁUŻNE	***709 784***	***671 122***	***719 660***	***90,30***

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	IEMIHCP LX-LU0546922427	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Em Market Debt HC (PLN)»IC (SICAV)	Luksemburg	85,052	1 710	1 794	0,23
2.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	255,542	6 934	7 389	0,93
3.	ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Market Debt LB»IC (SICAV)	Luksemburg	160,328	3 279	3 687	0,46
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***11 923***	***12 870***	***1,62***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		*630 424*	*643 079*	*691 609*	*86,79*
	- obligacje skarbowe	605 730	618 419	664 041	83,33
	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	24 694	24 660	27 568	3,46
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczposplitej Polskiej)		*69 860*	*18 540*	*18 324*	*2,30*
	- obligacje skarbowe	69 860	18 540	18 324	2,30

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	DS1017	8 253	1,04
2.	DS1019	6 280	0,79
3.	DS1020	12 133	1,52
4.	DS1021	8 071	1,01
5.	PS0413	22 404	2,81
6.	PS0415	14 167	1,78
7.	PS0416	4 861	0,61
8.	PS1016	9 376	1,18
9.	WZ0115	15 425	1,94
10.	WZ0118	514	0,06

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**796 936**	**359 025**
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 871	4 567
	2. Należności	48 535	6 318
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	706 115	327 031
	dłużne papiery wartościowe	*706 115*	*327 031*
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 415	21 109
	dłużne papiery wartościowe	*13 545*	*17 633*
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**52 673**	**5 637**
III.	Aktywa netto (I-II)	**744 263**	**353 388**
IV.	Kapitał funduszu	**528 403**	**204 198**
	1. Kapitał wpłacony	3 902 309	3 068 671
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 373 906	-2 864 473
V.	Dochody zatrzymane	**174 942**	**146 725**
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	153 041	135 093
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 901	11 632
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**40 918**	**2 465**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**744 263**	**353 388**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 834 390,643852	1 522 170,836597
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 578 711,934665	1 339 221,120372
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	5 799,696364	3 182,511928
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 146,007319	2 662,180752
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	151 679,543637	126 502,348990
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	115,388269	3 541,748070
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	45 073,393331	30 074,715644
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	24 477,073637	16 986,210841
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	26 387,606630	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**261,81**	**231,18**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	**261,81**	**231,18**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	**261,81**	**231,18**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	**276,12**	**242,97**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**261,81**	**231,18**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	**261,81**	**231,18**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	**261,81**	**231,18**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	**262,88**	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**24 608**	**14 605**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	24 604	14 602
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5.	Pozostałe	4	3
II.	Koszty funduszu	**6 660**	**4 637**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 081	4 240
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	27	385
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	540	-
13.	Pozostałe	12	12
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**6 660**	**4 637**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**17 948**	**9 968**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**48 722**	**3 601**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 269	3 593
	z tytułu różnic kursowych	*518*	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	38 453	8
	z tytułu różnic kursowych	*-686*	-
VII.	Wynik z operacji	**66 670**	**13 569**

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

A	**23,51**	**8,83**
P	**23,51**	**8,83**
S	**23,51**	**8,83**
E	**24,21**	**9,84**
F	**23,51**	**8,83**
I	**23,51**	**8,83**
K	**23,51**	**8,83**
T *)	**21,14**	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii T*

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

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

I. Zmiany Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**353 388**	**359 062**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**66 670**	**13 569**
a) przychody z lokat netto,	17 948	9 968
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	10 269	3 593
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	38 453	8
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**66 670**	**13 569**
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:	**324 205**	**-19 243**
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa)	833 638	363 431
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa)	509 433	382 674
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**390 875**	**-5 674**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**744 263**	**353 388**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**497 375**	**306 536**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**1 312 219,807255**	**-102 419,223875**
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	3 376 758,244292	1 599 343,553449
- jednostka A	*3 247 685,953089*	*1 524 515,380514*
- jednostka P	*6 315,779418*	*4 634,849633*
- jednostka S	*927,879206*	*1 868,624765*
- jednostka E	*54 267,047314*	*38 434,206771*
- jednostka F	*910,129919*	*845,254112*
- jednostka I	*25 429,051539*	*17 744,392447*
- jednostka K	*13 226,008692*	*19 105,302820*
- jednostka T	*27 996,395115*	*0,000000*
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 064 538,437037	1 701 762,777324
- jednostka A	*2 008 195,138796*	*1 658 609,415737*
- jednostka P	*3 698,594982*	*4 140,304431*
- jednostka S	*1 444,052639*	*843,628799*
- jednostka E	*29 089,852667*	*18 459,750646*
- jednostka F	*4 336,489720*	*2 567,395905*
- jednostka I	*10 430,373852*	*8 903,022786*
- jednostka K	*5 735,145896*	*8 239,259020*
- jednostka T	*1 608,788485*	*0,000000*
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	1 312 219,807255	-102 419,223875
- jednostka A	*1 239 490,814293*	*-134 094,035223*
- jednostka P	*2 617,184436*	*494,545202*
- jednostka S	*-516,173433*	*1 024,995966*
- jednostka E	*25 177,194647*	*19 974,456125*
- jednostka F	*-3 426,359801*	*-1 722,141793*
- jednostka I	*14 998,677687*	*8 841,369661*
- jednostka K	*7 490,862796*	*3 061,586187*
- jednostka T	*26 387,606630*	*0,000000*
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**2 834 390,643852**	**1 522 170,836597**
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	20 925 331,010414	17 548 572,766122
- jednostka A	*20 091 969,726903*	*16 844 283,773814*
- jednostka P	*397 316,759847*	*391 000,980429*
- jednostka S	*13 366,259148*	*12 438,379942*
- jednostka E	*221 073,692823*	*166 806,645509*
- jednostka F	*10 414,989411*	*9 504,859492*
- jednostka I	*86 737,357119*	*61 308,305580*
- jednostka K	*76 455,830048*	*63 229,821356*
- jednostka T	*27 996,395115*	*0,000000*
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	18 090 940,366562	16 026 401,929525
- jednostka A	*17 513 257,792238*	*15 505 062,653442*
- jednostka P	*391 517,063483*	*387 818,468501*
- jednostka S	*11 220,251829*	*9 776,199190*
- jednostka E	*69 394,149186*	*40 304,296519*
- jednostka F	*10 299,601142*	*5 963,111422*
- jednostka I	*41 663,963788*	*31 233,589936*
- jednostka K	*51 978,756411*	*46 243,610515*
- jednostka T	*1 608,788485*	*0,000000*
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 834 390,643852	1 522 170,836597
- jednostka A	*2 578 711,934665*	*1 339 221,120372*
- jednostka P	*5 799,696364*	*3 182,511928*
- jednostka S	*2 146,007319*	*2 662,180752*
- jednostka E	*151 679,543637*	*126 502,348990*
- jednostka F	*115,388269*	*3 541,748070*
- jednostka I	*45 073,393331*	*30 074,715644*
- jednostka K	*24 477,073637*	*16 986,210841*
- jednostka T	*26 387,606630*	*0,000000*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	231,18	220,36
- jednostka E	242,97	230,36
- jednostka T (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2012 r.)	234,89	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	261,81	231,18
- jednostka E	276,12	242,97
- jednostka T	262,88	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, F, I i K	13,25%	4,91%
- jednostka E	13,64%	5,47%
- jednostka T *)	13,06%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
- jednostka A, P, S, F, I i K	231,08	217,86
w dniu:	2012-01-05	2011-01-14
- jednostka E	242,88	227,80
w dniu	2012-01-05	2011-01-14
- jednostka T	234,73	-
w dniu	2012-02-10	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, F, I i K	261,81	231,67
w dniu	2012-12-31	2011-11-08
- jednostka E	276,12	243,36
w dniu	2012-12-31	2011-11-08
- jednostka T	262,88	-
w dniu	2012-12-31	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu:		
- jednostka A, P, S, F, I i K	261,72	231,16
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- jednostka E	276,03	242,95
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- jednostka T	262,79	-
w dniu	2012-12-28	-

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
***IV.Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto**, w tym:*	**1,34%**	**1,51%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,22%	1,38%
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, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
13. Operacje dotyczące Subfunduszu 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.
14. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
19. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
20. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

23. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
24. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
25. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
26. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, 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 (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 każdej kategorii.

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

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

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) listy zastawne,
   2) dłużne papiery wartościowe,
   3) instrumenty pochodne,
   4) certyfikaty inwestycyjne,
   5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. 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.
8. 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) instrumenty pochodne,
   2) listy zastawne,
   3) dłużne papiery wartościowe,
   4) jednostki uczestnictwa,
   5) certyfikaty inwestycyjne,
   6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   7) depozyty,
   8) waluty niebędące depozytami,
   9) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.
   4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	48 535	6 318
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	48 535	*6 318*

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 893	1 546
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	47 703	3 625
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 077	466
- wynagrodzenie Towarzystwa	*752*	*359*
	52 673	*5 637*

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	15 869	15 869	4 567	4 567
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,2	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / HUF	55	1	-	-
		15 871		*4 567*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	17 089	17 089
	EUR	27	114
	HUF	4 372	63
			17 266

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 3,96 roku.

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

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

Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 72,25% a zerokuponowe 0,63% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

W portfelu Subfunduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 3M i 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 17,42% wartości aktywów.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 4,67% aktywów Subfunduszu. Posiadane emisje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Funduszu znajdują się również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą pozytywną (podwyższona ze stabilnej w lutym 2013 r.); rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jedynego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi.

W czerwcu 2012 r. agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną,

ocena krótkoterminowa F3, rating wsparcia na poziomie 2.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 1,99% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym funduszu znajdowało się 0,2 tys. euro i 55 tys. forintów węgierskich, które stanowiły 0,0002% wartości aktywów. Zagraniczne skarbowe papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 2,30% wartości aktywów.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Fundusz na dzień bilansowy nie zawierał ww. transakcji.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,2 EUR	1 PLN	- EUR	- PLN
55 HUF	1 PLN	- HUF	- PLN

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

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
734 621 HUF	10 267 PLN	- HUF	- PLN
1 971 EUR	8 057 PLN	- EUR	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	102	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	416	-

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-484	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-202	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*518*	*0*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-686*	*0*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs EUR (euro) - 4,0882

kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
obligacje	9 666	3 590
bony skarbowe	10	3
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	593	-
Razem	***10 269***	***3 593***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
obligacje	37 582	-68
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	871	76
Razem	***38 453***	***8***

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	1,50	1,25
kategoria P	1,50	1,25
kategoria S	1,50	1,25
kategoria F	1,50	1,25
kategoria I	1,50	1,25
kategoria K	1,50	1,25
kategoria E	1,00	0,90
kategoria T	0,80	0,80

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	744 263	353 388	359 062
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	261,81	231,18	220,36
jednostki kategorii E	276,12	242,97	230,36
jednostki kategorii T	262,88	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.

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

6) **Pozostałe informacje.**
W okresie sprawozdawczym opublikowano błędną wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii:
w dniu 21.05.2012 r.

opublikowana wartość jednostek uczestnictwa kategorii A,P,S,I,K,F	**238,67**	wartość	**238,66**
opublikowana wartość jednostek uczestnictwa kategorii E	**251,17**	wartość	**251,18**
opublikowana wartość jednostek uczestnictwa kategorii T	**238,98**	wartość	**238,99**

Przyczyną publikacji błednych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa był błąd systemu księgowego wykorzystywanego do obsługi funduszy. W wyniku tego błędu niewłaściwie ustalone zostały udziały poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa w dziennej zmianie wartości aktywów netto, co spowodowało błędne obliczenie wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii.
W związku z brakiem możliwości uzgodnienia z Depozytariuszem przyczyny tej rozbieżności do godziny 22 (łączna wartość aktywów netto była zgodna - niezgodność dotyczyła wyłącznie wartości aktywów netto w podziale na kategorie), Towarzystwo podjęło decyzję o publikacji wartości ustalonych przez Depozytariusza.
Następnego dnia, w godzinach porannych, na prośbę Towarzystwa, Depozytariusz dokonał dokładnej weryfikacji naliczeń dokonanych przez swoją aplikację i skorygował wycenę do wartości wyliczonych przez Towarzystwo. Błąd aplikacji Depozytariusza.

Potwierdzone, prawidłowe ceny jednostek uczestnictwa zostały przekazane do Agentów Transferowych w czasie pozwalającym na prawidłowe rozliczenia z Uczestnikami.

Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego,
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego,
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Obligacji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

M.B.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 90

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90 („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 17.664 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 21.656 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 1.136 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 13.365 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 90

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU OCHRONY KAPITAŁU 90

Nazwa funduszu:	**ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
	(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
	ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
	W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90

ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90 jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz dąży do utrzymania wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na poziomie nie niższym niż 90% najwyższej publikowanej w czasie funkcjonowania Subfunduszu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ("Poziom Minimalny"). W celu tym stosowane są techniki inwestycyjne polegające na systematycznym dostosowywaniu alokacji aktywów w dłużne instrumenty finansowe i w akcje do wydarzeń na rynku kapitałowym, w celu utrzymywania optymalnej alokacji pozwalającej na osiągnięcie celu inwestycyjnego przy równoczesnej maksymalizacji dochodów z inwestycji aktywów w akcje, przy zachowaniu przyjętych zasad dywersyfikacji lokat. Poziom Minimalny wzrasta wraz ze wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa powyżej ostatnio opublikowanej najwyższej wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - do 30% wartości aktywów.
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) - do 100% wartości aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% wartości aktywów.
9. listy zastawne - 0% wartości aktywów.

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

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

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

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

Okres sprawozdawczy
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących
Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 1,75%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku. (do 28.10.2011 r. maksymalne wynagrodzenie wynosiło 2%)

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2012 wartość wg ceny nabycia	31.12.2012 wartość na dzień bilansowy	31.12.2012 % udział w aktywach	31.12.2011 wartość wg ceny nabycia	31.12.2011 wartość na dzień bilansowy	31.12.2011 % udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	16 984	17 658	81,22	31 208	31 751	89,60
Instrumenty pochodne*)	6	6	0,03	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***16 990***	***17 664***	***81,25***	***31 208***	***31 751***	***89,60***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6*

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent.	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:									***4 940***	***8 594***	***8 942***	***41,13***
	Bony Skarbowe								*440*	*4 210*	*4 376*	*20,13*
1.	BS270213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-02-27	nie dotyczy	10 000	250	2 392	2 483	11,42
2.	BS300113	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-01-30	nie dotyczy	10 000	190	1 818	1 893	8,71
	Obligacje								*4 500*	*4 384*	*4 566*	*21,00*
1.	OK0113	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	1 000	1 800	1 681	1 794	8,25
2.	OK0713	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	zerokuponowe	1 000	700	680	688	3,16
3.	PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	2 000	2 023	2 084	9,59
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									***8 500***	***8 390***	***8 716***	***40,09***
	Obligacje								*8 500*	*8 390*	*8 716*	*40,09*
1.	WZ0115	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 5,15%	1 000	2 000	1 996	2 057	9,46
2.	WZ0117	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 5,15%	1 000	2 000	1 991	2 058	9,46
3.	WZ0118	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 5,15%	1 000	2 000	1 976	2 056	9,46
4.	WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 5,15%	1 000	2 500	2 427	2 545	11,71
							Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym		***1 800***	***1 681***	***1 794***	***8,25***
							Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku		***11 200***	***11 093***	***11 488***	***52,84***
							Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku		***440***	***4 210***	***4 376***	***20,13***
							RAZEM DŁUŻNE		***13 440***	***16 984***	***17 658***	***81,22***

INSTRUMENTY POCHODNE

Wystandaryzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe								***0***	***0***	***0,00***
1.	Dow Jones EURO STOXX 50® Index Futures 15/03/2013 (VGH3)	Inny aktywny rynek	EUREX	ERSTE	Strefa euro	Dow Jones EURO STOXX 50® Index	60	0	0	0,00
Opcje								***6***	***6***	***0,00***
1.	Dow Jones EURO STOXX 50® Index Options 1700 15/03/2013 (SEH3P Y 1700)	Inny aktywny rynek	EUREX	ERSTE	Strefa euro	Dow Jones EURO STOXX 50® Index	66	6	6	0,03
						RAZEM INSTRUMENTY POCHODNE		***6***	***6***	***0,03***

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

		Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	- bony skarbowe	440	4 210	4 376	20,13
		- obligacje	13 000	12 774	13 282	61,09

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	BS270213	2 482	11,42
2.	PS0413	2 084	9,59

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**21 740**	**35 435**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 076	3 619
2.	Należności	-	65
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 288	21 972
	dłużne papiery wartościowe	*13 282*	*21 972*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 376	9 779
	dłużne papiery wartościowe	*4 376*	*9 779*
6.	Nieruchomości	-	0
7.	Pozostałe aktywa	-	0
II.	Zobowiązania	**84**	**414**
III.	Aktywa netto (I-II)	**21 656**	**35 021**
IV.	Kapitał funduszu	**19 319**	***33 820***
1.	Kapitał wpłacony	421 744	412 965
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-402 425	-379 145
V.	Dochody zatrzymane	**2 090**	**1 092**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 068	4 808
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-2 978	-3 716
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**247**	**109**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**21 656**	**35 021**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	201 838,831424	341 964,512028
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	200 558,695915	302 744,458945
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	613,375533	36 202,186651
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	666,759976	3 017,866432
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	**107,29**	**102,41**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	**107,29**	**102,41**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	**107,29**	**102,41**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**936**	**2 458**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	936	2 090
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	367
5.	Pozostałe	-	1
II.	Koszty funduszu	**676**	**1 156**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	406	1 123
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8.	Usługi prawne	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	15
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	252	-
13.	Pozostałe	18	18
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**676**	**1 156**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**260**	**1 302**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**876**	**-1 294**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	738	-1 403
	z tytułu różnic kursowych	*0*	*0*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	138	109
	z tytułu różnic kursowych	*0*	*0*
VII.	Wynik z operacji	**1 136**	**8**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**5,63**	**0,02**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	**5,63**	**0,02**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	**5,63**	**0,02**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**35 021**	**113 850**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**1 136**	**8**
a) przychody z lokat netto,	260	1 302
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	738	-1 403
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	138	109
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**1 136**	**8**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-14 501**	**-78 837**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	8 779	69 875
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	23 280	148 712
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-13 365**	**-78 829**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**21 656**	**35 021**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**27 093**	**58 597**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-140 125,680604**	**-751 281,193700**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	84 877,400107	666 881,698915
- jednostka A	*72 512,638390*	*611 819,471044*
- jednostka P	*11 401,487599*	*52 897,512548*
- jednostka S	*963,274118*	*2 164,715323*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	225 003,080711	1 418 162,892615
- jednostka A	*174 698,401420*	*923 819,015782*
- jednostka P	*46 990,298717*	*493 694,907151*
- jednostka S	*3 314,380574*	*648,969682*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-140 125,680604	-751 281,193700
- jednostka A	*-102 185,763030*	*-311 999,544738*
- jednostka P	*-35 588,811118*	*-440 797,394603*
- jednostka S	*-2 351,106456*	*1 515,745641*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**201 838,831424**	**341 964,512028**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 067 098,030813	3 982 220,630706
- jednostka A	*2 603 396,815302*	*2 530 884,176912*
- jednostka P	*1 458 748,549602*	*1 447 347,062003*
- jednostka S	*4 952,665909*	*3 989,391791*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 865 259,199389	3 640 256,118678
- jednostka A	*2 402 838,119387*	*2 228 139,717967*
- jednostka P	*1 458 135,174069*	*1 411 144,875352*
- jednostka S	*4 285,905933*	*971,525359*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	201 838,831424	341 964,512028
- jednostka A	*200 558,695915*	*302 744,458945*
- jednostka P	*613,375533*	*36 202,186651*
- jednostka S	*666,759976*	*3 017,866432*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	102,41	104,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	107,29	102,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,77%	-1,66%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	102,02	100,28
w dniu	2012-06-01	2011-09-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	107,73	106,82
w dniu	2012-12-27	2011-02-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S	107,22	102,41
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,50%**	1,97%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50%	1,92%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny

lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	57
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	8
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	0	***65***

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	*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	14	18
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	35	322
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	35	74
- wobec Urzędu Skarbowego	*7*	*28*
- wynagrodzenie TFI	*28*	*46*
	84	***414***

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	541	541	356	356
ERSTE Securities Polska S.A. / EUR	861	3 519	735	3 245
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	16	4	18
		4 076		*3 619*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	433	433
pieniężnych:	EUR	783	2 851
			3 284

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. W portfelu Subfunduszu znajdują się: bony skarbowe, które na dzień bilansowy stanowiły 20,13% wartości aktywów, papiery dłużne o stałym oprocentowaniu, które stanowiły 9,59% i zerokuponowe mające udział w wys. 11,41% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowiły 40,09% wartości aktywów Subfunduszu.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,56% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowało 865 tys. euro (w tym 861 tys. na depozycie zabezpieczającym transakcje terminowe), które stanowiły 16,26% wartości aktywów.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa -kontrakt terminowy na Dow Jones EURO STOXX 50® Index
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	1.569 tys. euro (6.414 tys.zł) (60 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu Dow Jones EURO STOXX 50
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie przez ERSTE Securities Polska S.A. na rachunku depozytu zabezpieczającego.
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	15/03/2013
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15/03/2013

Typ zajętej pozycji	Opcja sprzedaży (put) na Dow Jones EURO STOXX 50® Index
Rodzaj instrumentu pochodnego	Opcja europejska
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	66
Wartość zapłaconych premii	660 euro
Cena wykonania (strike)	1 700 euro
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	15/03/2013
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15/03/2013

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
865 EUR	3 535 PLN	739 EUR	3 263 PLN

Na należnościach z tytułu kontraktów terminowych znajdowało się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	13 EUR	57 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs EUR (euro) - 4,0882

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
obligacje	264	-
bony skarbowe	1	-35
opcje	-72	-138
kontrakty terminowe	545	-1 230
Razem	***738***	***-1 403***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
obligacje	138	109
Razem	***138***	***109***

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 z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	1,50	1,50
kategoria P	1,50	1,50
kategoria S	1,50	1,50
kategoria F	1,50	-
kategoria I	1,50	-
kategoria K	1,50	-
kategoria E	1,00	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	21 656	35 021	113 850
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria A	107,29	102,41	104,14
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria P	107,29	102,41	104,14
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) kategoria S	107,29	102,41	104,14

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

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

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

7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego,
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego,
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

KB.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

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

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 1.185.368 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.193.910 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 187.612 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 5.191 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

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 Stabilnego Wzrostu 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). ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (ING FIO Stabilnego Wzrostu) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 4 października 2000 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu (decyzja nr DFN-409/9-42/00).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Stabilnego Wzrostu był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 81

ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest jednym z trzynastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Neutralny poziom alokacji aktywów w akcje wynosi 30% a neutralny poziom alokacji aktywów w instrumenty dłużne wynosi 70%.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 10% do 50% aktywów.
2. zagraniczne akcje - do 30% aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 50 do 90% aktywów.
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
5. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
6. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% aktywów
7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
8. depozyty - do 20% aktywów
9. listy zastawne - do 20% aktywów

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 30% WIG + 70% MLG0PL (Merrill Lynch GFPL Polish Governments).

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 2,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T:

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

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	307 991	421 997	33,96	325 766	342 032	27,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	71	83	0,01
Prawa poboru	0	47	0,01	0	0	0,00
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	688 296	749 746	60,34	762 535	785 006	63,10
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 472	13 578	1,09	49 889	46 774	3,76
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***1 008 759***	***1 185 368***	***95,40***	***1 138 261***	***1 173 895***	***94,36***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	161 402	Polska	1 633	1 735	0,14
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 598	Polska	573	571	0,05
3.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	152 406	Turcja	985	1 000	0,08
4.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 630	Cypr	400	476	0,04
5.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 876	Polska	1 511	2 476	0,20
6.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 435	Holandia	3 239	3 709	0,30
7.	ASYAB - TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	220 800	Turcja	702	847	0,07
8.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	164 415	Polska	1 126	964	0,08
9.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	240 350	Polska	2 356	2 497	0,20
10.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	60 771	Jersey	946	1 106	0,09
11.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 088	Polska	352	705	0,06
12.	AVGR - US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	11 618	US	421	408	0,03
13.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 625 103	Polska	579	618	0,05
14.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 165	Polska	2 121	2 392	0,19
15.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 523	Polska	4 267	5 360	0,43
16.	BIO PW - PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 354 369	Polska	920	1 035	0,08
17.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 607	Polska	1 666	1 428	0,11
18.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 124	Polska	4 671	8 190	0,66
19.	BRK - PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	211 804	Polska	170	191	0,02
20.	BRS - PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 483 034	Polska	1 400	1 539	0,12
21.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 425	Polska	2 104	2 678	0,22
22.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 369	Polska	812	815	0,07
23.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 411	Polska	2 621	3 131	0,25
24.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 211	Polska	1 283	2 789	0,22
25.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 699	Holandia	1 701	1 630	0,13
26.	CEDC - US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 348	US	874	231	0,02
27.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 798	Polska	1 409	1 705	0,14
28.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	61 682	Turcja	961	979	0,08
29.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 936	Luksemburg	574	219	0,02
30.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 973	Polska	195	219	0,02
31.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	196 507	Polska	408	428	0,03
32.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	133 784	Polska	2 139	2 195	0,18
33.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 622	Polska	876	773	0,06
34.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 833	Holandia	4 584	6 237	0,50
35.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	44 480	Austria	3 142	4 369	0,35
36.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	576 520	Polska	2 022	2 911	0,23
37.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 656	Polska	907	857	0,07
38.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 015	Polska	636	1 149	0,09
39.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 460	Polska	1 513	2 055	0,16
40.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 928	Polska	3 759	3 365	0,27
41.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 339	Polska	546	306	0,02
42.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 656	Polska	939	847	0,07
43.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 388 855	Polska	4 482	4 276	0,34
44.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 131	Polska	2 122	1 793	0,14
45.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 094	Polska	14	14	0,00
46.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	693 697	Polska	4 686	6 868	0,55
47.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	541 565	Polska	851	1 527	0,12

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
48.	HALKB - TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	138 339	Turcja	3 856	4 202	0,34
49.	HRS - PLZRWZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	371 729	Polska	1 113	476	0,04
50.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	208 413	Austria	2 278	2 706	0,22
51.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 783	Luksemburg	1 088	1 354	0,11
52.	IPL - PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 938	Polska	172	367	0,03
53.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 965	Polska	185	189	0,02
54.	ITG - PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 603	Polska	610	665	0,05
55.	IZS - PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 325	Polska	760	880	0,07
56.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 349	Luksemburg	430	1 759	0,14
57.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 479	Polska	15 062	39 611	3,19
58.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 872	Polska	1 656	1 719	0,14
59.	KOV - CA5012401058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	539 336	Kanada	708	707	0,06
60.	KOZAL - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	61 942	Turcja	4 493	4 623	0,37
61.	KPX - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 284	Polska	1 003	943	0,08
62.	KRB - PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	253 693	Polska	3 740	4 186	0,34
63.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	906 364	Turcja	1 899	1 982	0,16
64.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 112	Luksemburg	778	384	0,03
65.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 696	Polska	1 722	1 326	0,11
66.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 525	Polska	1 755	2 684	0,22
67.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	799 517	Polska	1 125	935	0,08
68.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 848	Polska	4 648	12 958	1,04
69.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 668	Polska	3 369	4 642	0,37
70.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 004	Polska	7 931	10 337	0,83
71.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 794	Polska	1 153	1 266	0,10
72.	MCI - PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 314	Polska	65	66	0,01
73.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	421 617	Polska	1 048	1 864	0,15
74.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 076	Holandia	150	190	0,02
75.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 972	Polska	714	702	0,06
76.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	5 454	Węgry	1 519	1 353	0,11
77.	MSO - PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234 975	Polska	1 008	1 024	0,08
78.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	441 600	Polska	2 066	1 890	0,15
79.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 100	Polska	941	1 251	0,10
80.	OEG1T - EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	182 523	Estonia	571	1 328	0,11
81.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	588 953	Polska	9 555	8 245	0,66
82.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 829	Polska	920	426	0,03
83.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 820	Polska	1 325	1 361	0,11
84.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 069	Polska	776	1 277	0,10
85.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 107	Polska	4 355	19 783	1,59
86.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42 287	Polska	914	640	0,05
87.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	220 028	Polska	3 845	4 007	0,32
88.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 882 819	Polska	16 077	20 229	1,63
89.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	644 658	Polska	17 335	31 911	2,57
90.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 078 641	Polska	27 455	39 802	3,20
91.	PLAZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	113 204	Holandia	538	162	0,01
92.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 975	Polska	1 393	738	0,06
93.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 479	Polska	347	317	0,03
94.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 246	Polska	1 800	1 231	0,10
95.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	889 371	Polska	879	551	0,04
96.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 220	Polska	31 354	41 611	3,35

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
97.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	310 526	Polska	2 431	2 605	0,21
98.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	508 779	Polska	1 043	728	0,06
99.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	61 178	Estonia	692	685	0,06
100.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 400	Polska	1 152	1 473	0,12
101.	SKBNK - TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 318 271	Turcja	3 620	4 119	0,33
102.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 340	Polska	673	1 186	0,10
103.	SNP - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	13 486 917	Rumunia	5 213	5 310	0,43
104.	STF - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 135	Polska	257	270	0,02
105.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 161	Polska	1 294	950	0,08
106.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	425 507	Turcja	2 386	4 623	0,37
107.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	399 267	Polska	2 801	2 084	0,17
108.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 300 410	Rumunia	1 367	1 519	0,12
109.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 306 959	Polska	6 693	6 208	0,50
110.	TPS - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	439 957	Polska	6 214	5 381	0,43
111.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	214 647	Turcja	674	853	0,07
112.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	206 606	Polska	1 691	2 050	0,15
113.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283 748	Polska	1 188	1 206	0,10
114.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 577	Polska	896	2 056	0,17
115.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 386	Polska	2 693	3 628	0,29
116.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 012	Polska	331	590	0,05
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***307 991***	***421 997***	***33,96***

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	CEDC PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	34 348	USA	0	0	0,00
2.	PXM PP - PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 565 198	Polska	0	47	0,00
		Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym				***0***	***47***	***0,00***

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:									***22 500***	***22 898***	***23 192***	***1,87***
	Obligacje								*22 500*	*22 898*	*23 192*	*1,87*
1.	BGK0213	Aktywny rynek - rynek regulowany	Catalyst	BGK S.A.	Polska	2013-02-16	zmienne 5,51%	1 000	12 500	12 498	12 771	1,03
2.	PS0413	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe 5,25%	1 000	10 000	10 400	10 421	0,84
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									***719 290***	***665 398***	***726 554***	***58,47***
	Obligacje								*719 290*	*665 398*	*726 554*	*58,47*
1.	REPHUN4,5 01/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2014-01-29	stałe 4,5%	1 000	1 820	7 721	7 884	0,63
2.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BOS S.A.	Polska	2014-10-04	zmienne 6,64%	1 000	7 600	7 599	7 874	0,63
3.	IPS1014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2014-10-24	stałe 5,75%	1 000	4 000	4 056	4 207	0,34
4.	WZ0115	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 5,15%	1 000	65 200	65 385	67 048	5,40
5.	PS0415	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,5%	1 000	35 939	35 647	39 165	3,15
6.	DS1015	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	27 229	27 241	29 822	2,40
7.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	43 650	42 742	47 685	3,84

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
8.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	zmienne 5,91%	1 000	7 500	7 500	7 605	0,61
9.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	46 670	46 075	49 723	4,00
10.	WZ0117	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 5,15%	1 000	19 500	19 888	20 065	1,61
11.	PS0417	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	38 300	39 584	41 970	3,38
12.	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	40 944	43 073	45 052	3,62
13.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 5,15%	1 000	22 300	22 659	22 930	1,84
14.	PS0418	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	9 030	9 149	9 510	0,77
15.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	33 500	33 403	38 848	3,13
16.	DS1019	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	36 937	35 269	42 178	3,39
17.	DS1020	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	49 400	47 808	56 017	4,51
18.	HGB_7,5_11/20/A	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2020-11-12	stałe 7,5%	10 000	24 000	3 751	3 703	0,30
19.	WZ0121	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 5,15%	1 000	22 450	22 777	22 855	1,84
20.	DS1021	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	46 700	50 673	54 786	4,41
21.	HGB_7_06/22/A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2022-06-24	stałe 7%	10 000	50 500	7 851	7 541	0,61
22.	WS0922	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	35 051	34 826	41 697	3,36
23.	IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	8 500	8 122	9 873	0,79
24.	DS1023	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	23 420	23 097	24 184	1,95
25.	WS0429	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	19 150	19 502	24 332	1,96
								Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym	***91 920***	***77 150***	***85 160***	***6,85***
								Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku	***591 870***	***595 795***	***649 440***	***52,27***
								Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	***58 000***	***15 351***	***15 146***	***1,22***
								RAZEM DŁUŻNE	***741 790***	***688 296***	***749 746***	***60,34***

INSTRUMENTY POCHODNE

Wystandaryzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe							***180***	***0***	***0***	***0,00***
1.	WIH3 Index - PL0GF0003327	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG 20	180	0	0	0,00
			Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym				***180***	***0***	***0***	***0,00***

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	IEMIHCP LX - LU0546922427	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund EMD HC (PLN) Hed »IC	Luksemburg	92	1 840	1 941	0,15
2.	ILEMICH LX - LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund EMD (Local Bd)(PLN) Hed »IC (SICA'	Luksemburg	172,550	3 445	3 968	0,32
3.	IGHYICP LX - LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY(PLN) Hed »IC (SICAV)	Luksemburg	265,232	7 187	7 669	0,62
			Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				***12 472***	***13 578***	***1,09***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		*637 870*	*641 376*	*702 368*	*56,53*
- obligacje skarbowe		591 870	595 795	649 440	*52,27*
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego		46 000	45 581	52 928	*4,26*
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)		*76 320*	*19 323*	*19 128*	*1,54*
- obligacje skarbowe		76 320	19 323	19 128	*1,54*

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	2 306	0,19
2.	GETIN HOLDING SA	14 048	1,12
3.	POLIMEX-MOSTOSTAL	598	0,04
4.	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	231	0,02

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	DS1017	9 907	0,80
2.	DS1019	3 471	0,28
3.	DS1020	31 920	2,57
4.	DS1021	8 646	0,70
5.	PS0413	10 421	0,84
6.	PS1016	11 986	0,96
7.	WZ0115	5 347	0,43

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**1 242 551**	**1 244 015**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 183	27 260
2.	Należności	45 000	42 860
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 156 597	1 059 580
	dłużne papiery wartościowe	*734 600*	*717 548*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	28 771	114 315
	dłużne papiery wartościowe	*15 146*	*67 458*
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**48 641**	**44 914**
III.	Aktywa netto (I-II)	**1 193 910**	**1 199 101**
IV.	Kapitał funduszu	**417 252**	**610 055**
1.	Kapitał wpłacony	11 262 080	10 819 131
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 844 828	-10 209 076
V.	Dochody zatrzymane	**609 541**	**565 602**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	191 179	161 440
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	418 362	404 162
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**167 117**	**23 444**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 193 910**	**1 199 101**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 873 564,186169	5 774 834,670424
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 766 005,497120	4 660 129,838735
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	16 728,441938	114 559,794921
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	12 050,569137	13 263,277149
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	303 576,021349	275 107,737573
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	10 186,581083	36 939,929062
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	107 576,123601	108 599,873043
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	72 853,533548	75 038,736554
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	584 587,418393	491 195,483387
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**241,25**	**205,72**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	**241,25**	**205,72**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	**241,25**	**205,72**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	**273,68**	**230,25**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**241,25**	**205,72**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	**241,25**	**205,72**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	**241,25**	**205,72**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	**255,44**	**214,58**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**56 959**	**63 590**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	17 794	16 405
2.	Przychody odsetkowe	39 152	46 571
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	597
5.	Pozostałe	13	17
II.	Koszty funduszu	**27 220**	**35 444**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	26 269	35 281
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	124	32
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	708	-
13.	Pozostałe	119	131
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**27 220**	**35 444**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**29 739**	**28 146**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**157 873**	**-135 943**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 200	1 186
	z tytułu różnic kursowych	*597*	*1 132*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	143 673	-137 129
	z tytułu różnic kursowych	*-2 117*	*-449*
VII.	Wynik z operacji	**187 612**	**-107 797**

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

A	**37,81**	**-19,12**
P	**37,81**	**-19,12**
S	**37,81**	**-19,12**
E	**41,30**	**-15,78**
F	**37,81**	**-19,12**
I	**37,81**	**-19,12**
K	**37,81**	**-19,12**
T	**41,69**	**-15,70**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiany Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**1 199 101**	**1 672 535**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**187 612**	**-107 797**
a) przychody z lokat netto,	29 739	28 146
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	14 200	1 186
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	143 673	-137 129
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**187 612**	**-107 797**
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:	**-192 803**	**-365 637**
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	442 949	783 034
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	635 752	1 148 671
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**-5 191**	**-473 434**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 193 910**	**1 199 101**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**1 164 564**	**1 503 143**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-901 270,484255**	**-1 728 728,953496**
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 979 969,168715	3 578 406,098766
- jednostka A	*1 744 887,177541*	*3 261 462,794736*
- jednostka P	*14 925,970981*	*142 973,521532*
- jednostka S	*2 579,675058*	*2 973,719673*
- jednostka E	*76 034,882196*	*56 845,125401*
- jednostka F	*3 507,801652*	*5 824,772003*
- jednostka I	*15 857,970778*	*23 681,545351*
- jednostka K	*8 065,160584*	*10 373,587477*
- jednostka T	*114 110,529925*	*74 271,032593*
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 881 239,652970	5 307 135,052262
- jednostka A	*2 639 011,519156*	*4 904 892,822618*
- jednostka P	*112 757,323964*	*312 092,331076*
- jednostka S	*3 792,383070*	*10 501,198280*
- jednostka E	*47 566,598420*	*42 185,515761*
- jednostka F	*30 261,149631*	*9 640,337376*
- jednostka I	*16 881,720220*	*10 611,310715*
- jednostka K	*10 250,363590*	*7 158,028072*
- jednostka T	*20 718,594919*	*10 053,508364*
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	-901 270,484255	-1 728 728,953496
- jednostka A	*-894 124,341615*	*-1 643 430,027882*
- jednostka P	*-97 831,352983*	*-169 118,809544*
- jednostka S	*-1 212,708012*	*-7 527,478607*
- jednostka E	*28 468,283776*	*14 659,609640*
- jednostka F	*-26 753,347979*	*-3 815,565373*
- jednostka I	*-1 023,749442*	*13 070,234636*
- jednostka K	*-2 185,203006*	*3 215,559405*
- jednostka T	*93 391,935006*	*64 217,524229*
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**4 873 564,186169**	**5 774 834,670424**
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	59 251 638,105464	57 271 668,936749
- jednostka A	*56 190 348,485288*	*54 445 461,307747*
- jednostka P	*1 050 857,250230*	*1 035 931,279249*
- jednostka S	*280 348,532403*	*277 768,857345*
- jednostka E	*725 901,068075*	*649 866,185879*
- jednostka F	*58 951,260155*	*55 443,458503*
- jednostka I	*170 633,409990*	*154 775,439212*
- jednostka K	*141 921,947189*	*133 856,786605*
- jednostka T	*632 676,152134*	*518 565,622209*
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	54 378 073,919295	51 496 834,266325
- jednostka A	*52 424 342,988168*	*49 785 331,469012*
- jednostka P	*1 034 128,808292*	*921 371,484328*
- jednostka S	*268 297,963266*	*264 505,580196*
- jednostka E	*422 325,046726*	*374 758,448306*
- jednostka F	*48 764,679072*	*18 503,529441*
- jednostka I	*63 057,286389*	*46 175,566169*
- jednostka K	*69 068,413641*	*58 818,050051*
- jednostka T	*48 088,733741*	*27 370,138822*

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa w tym:	4 873 564,186169	5 774 834,670424
- jednostka A	*3 766 005,497120*	*4 660 129,838735*
- jednostka P	*16 728,441938*	*114 559,794921*
- jednostka S	*12 050,569137*	*13 263,277149*
- jednostka E	*303 576,021349*	*275 107,737573*
- jednostka F	*10 186,581083*	*36 939,929062*
- jednostka I	*107 576,123601*	*108 599,873043*
- jednostka K	*72 853,533548*	*75 038,736554*
- jednostka T	*584 587,418393*	*491 195,483387*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2012* *31.12.2012*	*01.01.2011* *31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,F, I i K	205,72	221,73
- jednostka E	230,25	244,84
- jednostka T	214,58	228,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A,P,S,F, I i K	241,25	205,72
- jednostka E	273,68	230,25
- jednostka T	255,44	214,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A,P,S,F, I i K	17,27%	-7,22%
- jednostka E	18,86%	-5,96%
- jednostka T	19,04%	-5,93%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,F, I i K	205,24	204,50
w dniu	2012-01-09	2011-12-19
- jednostka E	229,79	228,06
w dniu	2012-01-09	2011-09-23
- jednostka T	214,16	212,53
w dniu	2012-01-09	2011-09-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A,P,S,F, I i K	241,58	226,96
w dniu	2012-12-27	2011-07-07
- jednostka E	274,01	252,36
w dniu	2012-12-27	2011-07-07
- jednostka T	255,74	235,15
w dniu	2012-12-27	2011-07-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A,P,S,F, I i K	241,21	205,72
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- jednostka E	273,60	230,23
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- jednostka T	255,36	214,56
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

	01.01.2012 *31.12.2012*	*01.01.2011* *31.12.2011*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,34%**	**2,36%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,26%	2,35%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat

inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	1 560	4 887
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	43 192	37 971
Z tytułu dywidendy	248	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	45 000	***42 860***

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	1 847	2 897
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	117
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	588	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	43 630	39 166
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 576	2 670
- wynagrodzenie Towarzystwa	*2 211*	*2 386*
	48 641	***44 914***

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	12 161	12 161	26 656	26 656
ING Bank Śląski S.A. / CZK	2	0	1	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	3	12	79	348
ING Bank Śląski S.A. / HUF	103	1	87	1
ING Bank Śląski S.A. / RON	6	6	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	2	143	255
ING Bank Śląski S.A. / USD	0,2	1	-	-
		12 183		*27 260*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	19 555	19 555
	EUR	247	59
	USD	112	35
	RON	73	69
	TRY	70	127
	CZK	13	77
	HUF	199	13 737
			33 659

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Subfunduszu wyniósł 2,59 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 47,38% wartości aktywów.

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

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

W portfelu Subfunduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 3M i WIBOR 6M. Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 12,96% wartości aktywów.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 6,53% aktywów. Posiadane emisje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Subfunduszu znajdują się również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą pozytywną (podwyższona ze stabilnej w lutym 2013 r.); rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jedynego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. W czerwcu 2012 r. roku agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną, ocena krótkoterminowa F3, rating wsparcia na poziomie 2.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,96% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym funduszu znajdowało się 1 tys. lir tureckich, 3 tys. euro, 2 tys. koron czeskich, 103 tys. forintów węgierskich, 6 tys. lej rumuńskich oraz 0,2 tys. dolarów amerykańskich, które stanowiły łącznie 0,002% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 4,94% wartości aktywów.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	4.707 tys. zł (180 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	15/03/2013
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15/03/2013

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 CZK	0 PLN	1 CZK	0 PLN
3 EUR	12 PLN	79 EUR	348 PLN
103 HUF	1 PLN	87 HUF	1 PLN
6 RON	6 PLN	- RON	- PLN
1 TRY	2 PLN	143 TRY	255 PLN
0,2 USD	1 PLN	- USD	- PLN

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

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 337 EUR	17 730 PLN	636 EUR	2 811 PLN
13 382 TRY	23 228 PLN	- TRY	- PLN
- CZK	- PLN	25 905 CZK	4 432 PLN
885 097 HUF	12 371 PLN	675 897 HUF	9 595 PLN
7 425 RON	6 829 PLN	- RON	- PLN
207 USD	639 PLN	- USD	- PLN
32 GBP	162 PLN	- GBP	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	2 028 TRY	3 617 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
575 RON	529 PLN	- RON	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	9	490
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	617
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	225	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	254	57
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	559	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	67	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	274	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	2

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-39	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-9	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-469	-32
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-9
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-248	-67
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-409	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-375
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-533	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-173	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 021	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-7	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*597*	*1 132*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-2 117*	*-449*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,163
kurs EUR (euro) - 4,0882
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977
kurs TRY (lira turecka) - 1,7357
kurs RON (lej rumuński) - 0,9197
kurs USD (dolar amerykański) - 3,0996

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	-11 171	-16 563
prawa poboru	-	238
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	917	-
bony skarbowe	9	7
obligacje	23 858	18 052
pochodne	587	-548
Razem	***14 200***	***1 186***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	97 740	-128 975
prawa poboru	47	-
prawa do akcji	-12	-26
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 221	-3 115
obligacje	41 677	-5 013
Razem	***143 673***	***-137 129***

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	2,50	2,50
kategoria P	2,50	2,50
kategoria S	2,50	2,50
kategoria F	2,50	2,50
kategoria I	2,50	2,50
kategoria K	2,50	2,50
kategoria E	1,50	1,15
kategoria T	1,00	1,00

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 193 910	1 199 101	1 672 535
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	241,25	205,72	221,73
jednostki kategorii E	273,68	230,25	244,84
jednostki kategorii T	255,44	214,58	228,11

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
   Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
   Nie wystąpiły.

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

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

7) **Pozostałe informacje.**
   Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
   W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:
   Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,
   Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego,
   Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycyjnego,
   Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa.
   Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

H.B.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Zrównoważonego („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 604.672 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 608.303 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 109.300 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 28.781 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

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 Zrównoważony utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO). ING Subfundusz Zrównoważony powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego (ING FIO Zrównoważony) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego (decyzja nr KPW-4085-25/97). Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Zrównoważonego Funduszu Powierniczego w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony (decyzja nr DFN-409/9-5/99)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Zrównoważony był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 19

ING Subfundusz Zrównoważony jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje i w instrumenty dłużne. Aktywa Subfunduszu inwestowane są zarówno w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 30% do 70% aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP – do 20% aktywów.
3. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 30% do 70% aktywów.
4. zagraniczne akcje - do 30% aktywów
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% aktywów
6. listy zastawne - do 20% aktywów
7. depozyty - do 20% aktywów
8. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
9. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).
Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark 50%WIG + 50%MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego, której 100% kapitału akcyjnego należy do ING Investment Management (Polska) S.A. (ING IM).
ING Investment Management (Polska) S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego, w której 100% akcji posiada ING Investment Management (Europe) B.V..
Fundusz, reprezentowany przez ING TFI S.A., 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. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,3% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,1% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

	31.12.2012			31.12.2011		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	259 939	355 404	56,87	276 008	287 981	48,26
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	57	67	0,01
Prawa poboru	0	39	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	224 518	244 738	39,16	260 225	267 595	44,84
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 124	4 491	0,72	16 778	15 731	2,64
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***488 581***	***604 672***	***96,75***	***553 068***	***571 374***	***95,75***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	134 463	Polska	1 416	1 445	0,23
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 916	Polska	552	540	0,09
3.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	128 641	Turcja	831	844	0,14
4.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 115	Cypr	337	401	0,06
5.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 024	Polska	1 275	2 089	0,33
6.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 667	Holandia	2 863	3 117	0,50
7.	ASYAB - TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	186 357	Turcja	593	715	0,11
8.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139 066	Polska	955	815	0,13
9.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 408	Polska	2 005	2 103	0,34
10.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	51 361	Jersey	799	934	0,15
11.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 561	Polska	284	569	0,09
12.	AVGR - US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	9 785	USA	355	344	0,06
13.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 371 601	Polska	489	521	0,08
14.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 827	Polska	1 814	2 018	0,32
15.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 846	Polska	3 588	4 507	0,72
16.	BIO - PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 727 029	Polska	776	873	0,14
17.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 103	Polska	1 404	1 203	0,19
18.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 184	Polska	4 056	6 906	1,10
19.	BRK - PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	178 493	Polska	144	161	0,03
20.	BRS - PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 091 199	Polska	1 179	1 297	0,21
21.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 673	Polska	1 772	2 245	0,36
22.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 837	Polska	684	686	0,11
23.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 673	Polska	2 214	2 638	0,42
24.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 351	Polska	1 135	2 362	0,38
25.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 853	Holandia	1 448	1 374	0,22
26.	CEDC - US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 987	USA	718	195	0,03
27.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 818	Polska	1 189	1 439	0,23
28.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	51 958	Turcja	810	824	0,13
29.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 320	Luksemburg	484	184	0,03
30.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 508	Polska	164	184	0,03
31.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	165 814	Polska	344	361	0,06
32.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 960	Polska	1 808	1 854	0,30
33.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 120	Polska	742	654	0,10
34.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 607	Holandia	3 861	5 253	0,84
35.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	37 506	Austria	2 651	3 684	0,59
36.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	485 936	Polska	1 714	2 454	0,39
37.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 212	Polska	766	724	0,11
38.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 126	Polska	536	968	0,15
39.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 864	Polska	1 275	1 731	0,28
40.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 380	Polska	3 175	2 837	0,45
41.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 930	Polska	431	241	0,04
42.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 992	Polska	755	684	0,11
43.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 015 272	Polska	3 782	3 607	0,58
44.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 931	Polska	1 791	1 513	0,24
45.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	921	Polska	12	12	0,00
46.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	584 649	Polska	3 951	5 788	0,93

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
47.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	457 114	Polska	718	1 289	0,21
48.	HALKB - TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	116 512	Turcja	3 248	3 539	0,57
49.	HRS - PLZRWZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	300 786	Polska	905	385	0,06
50.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	176 127	Austria	1 925	2 287	0,36
51.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 710	Luksemburg	917	1 140	0,18
52.	IPL - PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 063	Polska	145	309	0,05
53.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 452	Polska	156	159	0,03
54.	ITG - PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 033	Polska	514	560	0,09
55.	IZS - PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 974	Polska	640	742	0,12
56.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 248	Luksemburg	363	1 485	0,24
57.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	175 565	Polska	11 503	33 357	5,34
58.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 768	Polska	1 397	1 450	0,23
59.	KOV - CA5012401058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	455 058	Kanada	598	596	0,10
60.	KOZAL - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	52 228	Turcja	3 790	3 898	0,62
61.	KPX - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 772	Polska	843	792	0,13
62.	KRB - PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 667	Polska	3 149	3 526	0,56
63.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	763 968	Turcja	1 601	1 671	0,27
64.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 460	Luksemburg	623	307	0,05
65.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 215	Polska	1 835	1 114	0,18
66.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 638	Polska	1 508	2 266	0,36
67.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	672 730	Polska	947	787	0,12
68.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 400	Polska	4 051	10 920	1,75
69.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	94 951	Polska	2 842	3 912	0,63
70.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 049	Polska	6 742	8 711	1,39
71.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 253	Polska	937	1 031	0,16
72.	MCI - PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 687	Polska	55	55	0,01
73.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	355 715	Polska	908	1 572	0,25
74.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 034	Holandia	127	160	0,03
75.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 082	Polska	601	591	0,09
76.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	4 718	Węgry	1 320	1 171	0,19
77.	MSO - PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 210	Polska	874	882	0,14
78.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	372 809	Polska	1 760	1 596	0,26
79.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 052	Polska	801	1 055	0,17
80.	OEG1T - EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	157 997	Estonia	498	1 150	0,18
81.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	496 371	Polska	8 307	6 949	1,11
82.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 511	Polska	780	361	0,06
83.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 084	Polska	1 116	1 143	0,18
84.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 786	Polska	676	1 075	0,17
85.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99 374	Polska	3 665	16 645	2,66
86.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 715	Polska	770	541	0,09
87.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	184 946	Polska	3 231	3 368	0,54
88.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 270 025	Polska	13 544	17 037	2,73
89.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	542 953	Polska	14 732	26 876	4,30
90.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	908 343	Polska	22 971	33 518	5,36
91.	PLAZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	89 442	Holandia	425	128	0,02
92.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 485	Polska	1 255	619	0,10
93.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 606	Polska	292	266	0,04
94.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 403	Polska	1 445	975	0,16
95.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	749 570	Polska	741	465	0,07

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
96.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 191	Polska	26 479	35 043	5,61
97.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	261 492	Polska	2 048	2 194	0,35
98.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	440 810	Polska	905	630	0,10
99.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	52 324	Estonia	582	586	0,09
100.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 806	Polska	1 114	1 332	0,21
101.	SKBNK - TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 110 268	Turcja	3 049	3 469	0,56
102.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 994	Polska	484	871	0,14
103.	SNP - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	11 364 497	Rumunia	4 393	4 474	0,71
104.	STF - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 583	Polska	216	228	0,04
105.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 341	Polska	1 093	799	0,13
106.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	358 289	Turcja	2 009	3 893	0,62
107.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	336 254	Polska	2 496	1 755	0,28
108.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	1 097 402	Rumunia	1 154	1 282	0,21
109.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 102 166	Polska	5 651	5 235	0,84
110.	TPS - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	370 798	Polska	5 240	4 535	0,73
111.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	181 165,125	Turcja	569	720	0,12
112.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	173 966	Polska	1 424	1 726	0,28
113.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	238 402	Polska	999	1 013	0,16
114.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 174	Polska	766	1 735	0,28
115.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 222	Polska	2 270	3 056	0,49
116.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 713	Polska	280	499	0,08
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***259 939***	***355 404***	***56,87***

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	CEDC PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	28 987	USA	0	0	0,00
2.	PXM PP - PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 315 047	Polska	0	39	0,00
		Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym				***0***	***39***	***0,00***

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu poniżej 1 roku:									***4 000***	***3 999***	***4 087***	***0,65***
	Obligacje								*4 000*	*3 999*	*4 087*	*0,65*
1.	BGK0213	Aktywny rynek - rynek regulowany	Catalyst	BGK S.A.	Polska	2013-02-16	zmienne 5,51%	1 000	4 000	3 999	4 087	0,65
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									***238 431***	***220 519***	***240 651***	***38,51***
	Obligacje								*238 431*	*220 519*	*240 651*	*38,51*
1.	REPHUN4,5 01/14	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2014-01-29	stałe 4,5%	1 000	620	2 630	2 686	0,43
2.	BOSPW041014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BOŚ S.A.	Polska	2014-10-04	stałe 6,64%	1 000	2 600	2 600	2 694	0,43
3.	WZ0115	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne 5,15%	1 000	21 800	21 862	22 418	3,59
4.	PS0415	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,5%	1 000	12 000	11 873	13 077	2,09
5.	DS1015	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	8 900	8 983	9 748	1,56
6.	PS0416	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe 5%	1 000	14 431	14 127	15 765	2,52
7.	BGK1016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2016-10-05	stałe 5,91%	1 000	2 600	2 600	2 636	0,42

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
8.	PS1016	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	15 480	15 266	16 493	2,64
9.	WZ0117	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienne 5,15%	1 000	6 500	6 629	6 688	1,07
10.	PS0417	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000	12 750	13 179	13 972	2,24
11.	DS1017	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	14 360	15 096	15 801	2,53
12.	WZ0118	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 5,15%	1 000	7 400	7 519	7 609	1,22
13.	PS0418	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000	2 990	3 029	3 149	0,50
14.	IDS1018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2018-10-24	stałe 6,25%	1 000	11 500	11 472	13 336	2,13
15.	DS1019	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	11 249	10 869	12 845	2,05
16.	DS1020	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	16 350	15 827	18 540	2,97
17.	HGB_7,5_11/20/A	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Berlin	Skarb Państwa	Węgry	2020-11-12	stałe 7,5%	10 000	8 000	1 250	1 234	0,20
18.	WZ0121	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 5,15%	1 000	7 450	7 559	7 584	1,21
19.	DS1021	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	15 500	16 853	18 184	2,91
20.	HGB_7_06/22/A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2022-06-24	stałe 7%	10 000	17 000	2 643	2 538	0,41
21.	WS0922	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	11 700	11 500	13 918	2,23
22.	IDS1022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	3 000	2 867	3 485	0,56
23.	DS1023	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	7 801	7 689	8 056	1,29
24.	WS0429	Inny aktywny rynek	Bond Spot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	6 450	6 597	8 195	1,31
							Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym		***29 720***	***24 818***	***27 522***	***4,40***
							Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku		***193 111***	***194 457***	***212 042***	***33,93***
							Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku		***19 600***	***5 243***	***5 174***	***0,83***
							RAZEM DŁUŻNE		***242 431***	***224 518***	***244 738***	***39,16***

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe							***416***	***0***	***0***	***0,00***
1.	WIH3 Index -PL0GF0003327	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG20	416	0	0	0,00
						Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym	***416***	***0***	***0***	***0,00***

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba tytułów uczestnictwa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	IGHYICP LX - LU0546922856	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) Hed »IC	Luksemburg	88,202	2 389	2 550	0,41
2.	ILEMICH LX - LU0679203504	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane	ING (L) Renta Fund EMD (Local Bd)(PLN) Hed »IC	Luksemburg	56,857	1 135	1 308	0,21
3.	IEMIHCP LX - LU0546922427	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane	ING (L) Renta Fund EMD HC (PLN) Hed »IC	Luksemburg	30,000	600	633	0,1
				Razem tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku regulowanym			***4 124***	***4 491***	***0,72***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		*207 611*	*208 796*	*228 863*	*36,62*
	- obligacje skarbowe	193 111	194 457	212 042	33,93
	- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	14 500	14 339	16 821	2,69
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczposplitej Polskiej)		*25 620*	*6 523*	*6 458*	*1,04*
	- obligacje skarbowe	25 620	6 523	6 458	1,04

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	1 985	0,32
2.	GETIN HOLDING	11 845	1,90
3.	POLIMEX-MOSTOSTAL	504	0,07
4.	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION	195	0,03

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

	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	DS1017	6 063	0,97
2.	DS1020	11 793	1,89
3.	DS1021	2 874	0,46
4.	PS0415	7 628	1,22
5.	PS1016	3 995	0,64
6.	WS0922	10 290	1,65
7.	WZ0115	1 851	0,30

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**624 981**	**596 711**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 065	8 614
2.	Należności	14 244	16 723
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	594 968	533 091
	dłużne papiery wartościowe	*239 564*	*245 110*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 704	38 283
	dłużne papiery wartościowe	*5 174*	*22 485*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**16 678**	**17 189**
III.	Aktywa netto (I-II)	**608 303**	**579 522**
IV.	Kapitał funduszu	**328 847**	**409 366**
1.	Kapitał wpłacony	4 767 107	4 559 472
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 438 260	-4 150 106
V.	Dochody zatrzymane	**166 506**	**156 103**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 426	-21 156
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	175 932	177 259
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**112 950**	**14 053**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**608 303**	**579 522**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 143 998,654910	2 471 374,386193
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 596 681,427365	1 972 082,357062
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	5 815,847495	18 185,269623
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	10 533,170299	14 081,100656
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	314 544,280461	331 155,928579
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 438,022309	14 979,772185
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	77 486,749665	78 597,415334
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	39 827,724235	42 292,542754
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	97 671,433081	0,000000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**273,90**	**227,83**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	**273,90**	**227,83**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	**273,90**	**227,83**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	**339,40**	**277,56**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**273,90**	**227,83**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	**273,90**	**227,83**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	**273,90**	**227,83**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	**278,69**	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**27 746**	**28 233**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 593	12 500
2.	Przychody odsetkowe	13 133	15 261
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	467
5.	Pozostałe	20	5
II.	Koszty funduszu	**16 016**	**20 688**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 639	20 587
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8.	Usługi prawne	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10.	Koszty odsetkowe	34	9
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	256	-
13.	Pozostałe	87	92
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**16 016**	**20 688**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**11 730**	**7 545**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**97 570**	**-107 797**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 327	1 113
	z tytułu różnic kursowych	*114*	*857*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	98 897	-108 910
	z tytułu różnic kursowych	*-1 327*	*128*
VII.	Wynik z operacji	**109 300**	**-100 252**

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
A	**50,77**	**-41,14**
P	**50,77**	**-41,14**
S	**50,77**	**-41,14**
E	**55,94**	**-36,84**
F	**50,77**	**-41,14**
I	**50,77**	**-41,14**
K	**50,77**	**-41,14**
T *)	**38,65**	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii T*

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

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

I. Zmiany Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**579 522**	**821 402**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**109 300**	**-100 252**
a) przychody z lokat netto,	11 730	7 545
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 327	1 113
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	98 897	-108 910
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**109 300**	**-100 252**
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)	**-80 519**	**-141 628**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tyt. zbytych j.u.)	207 635	280 925
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tyt. odkupionych j.u.)	288 154	422 553
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**28 781**	**-241 880**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**608 303**	**579 522**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**584 216**	**739 113**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-327 375,731283**	**-589 553,535132**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	820 774,920414	1 096 045,092773
- jednostka A	*626 615,033124*	*977 442,213529*
- jednostka P	*4 828,690695*	*24 596,666764*
- jednostka S	*1 441,061065*	*2 902,769966*
- jednostka E	*73 958,343188*	*65 081,641780*
- jednostka F	*1 839,812158*	*2 594,847569*
- jednostka I	*10 077,170807*	*17 539,873753*
- jednostka K	*3 718,821805*	*5 887,079412*
- jednostka T	*98 295,987572*	*0,000000*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 148 150,651697	1 685 598,627905
- jednostka A	*1 002 015,962821*	*1 566 795,228338*
- jednostka P	*17 198,112823*	*50 446,380130*
- jednostka S	*4 988,991422*	*9 889,462252*
- jednostka E	*90 569,991306*	*45 016,367378*
- jednostka F	*15 381,562034*	*3 410,876887*
- jednostka I	*11 187,836476*	*6 208,385496*
- jednostka K	*6 183,640324*	*3 831,927424*
- jednostka T	*624,554491*	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-327 375,731283	-589 553,535132
- jednostka A	*-375 400,929697*	*-589 353,014809*
- jednostka P	*-12 369,422128*	*-25 849,713366*
- jednostka S	*-3 547,930357*	*-6 986,692286*
- jednostka E	*-16 611,648118*	*20 065,274402*
- jednostka F	*-13 541,749876*	*-816,029318*
- jednostka I	*-1 110,665669*	*11 331,488257*
- jednostka K	*-2 464,818519*	*2 055,151988*
- jednostka T	*97 671,433081*	*0,000000*
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**2 143 998,654910**	**2 471 374,386193**
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	20 756 662,685136	19 935 887,764722
- jednostka A	*19 543 222,657401*	*18 916 607,624277*
- jednostka P	*364 843,220752*	*360 014,530057*
- jednostka S	*66 279,124587*	*64 838,063522*
- jednostka E	*482 004,689849*	*408 046,346661*
- jednostka F	*23 382,398647*	*21 542,586489*
- jednostka I	*114 052,755647*	*103 975,584840*
- jednostka K	*64 581,850681*	*60 863,028876*
- jednostka T	*98 295,987572*	*0,000000*
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	18 612 664,030226	17 464 513,378529
- jednostka A	*17 946 541,230036*	*16 944 525,267215*
- jednostka P	*359 027,373257*	*341 829,260434*
- jednostka S	*55 745,954288*	*50 756,962866*
- jednostka E	*167 460,409388*	*76 890,418082*
- jednostka F	*21 944,376338*	*6 562,814304*
- jednostka I	*36 566,005982*	*25 378,169506*
- jednostka K	*24 754,126446*	*18 570,486122*
- jednostka T	*624,554491*	*0,000000*

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 143 998,654910	2 471 374,386193
- jednostka A	*1 596 681,427365*	*1 972 082,357062*
- jednostka P	*5 815,847495*	*18 185,269623*
- jednostka S	*10 533,170299*	*14 081,100656*
- jednostka E	*314 544,280461*	*331 155,928579*
- jednostka F	*1 438,022309*	*14 979,772185*
- jednostka I	*77 486,749665*	*78 597,415334*
- jednostka K	*39 827,724235*	*42 292,542754*
- jednostka T	*97 671,433081*	*0,000000*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	***01.01.2012 31.12.2012***	***01.01.2011 31.12.2011***
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	227,83	263,03
- jednostka E	277,56	315,35
- jednostka T (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2012 r.)	241,51	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	273,90	227,83
- jednostka E	339,40	277,56
- jednostka T	278,69	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, F, I i K	20,22%	-13,38%
- jednostka E	22,28%	-11,98%
- jednostka T *)	16,87%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, F, I i K	226,74	225,75
w dniu	2012-01-09	2011-12-19
- jednostka E	276,35	274,88
w dniu	2012-01-09	2012-12-19
- jednostka T	228,54	-
w dniu	2012-06-05	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu:		
- jednostka A, P, S, F, I i K	274,58	272,33
w dniu	2012-12-27	2011-04-07
- jednostka E	340,18	327,89
w dniu	2012-12-27	2011-04-07
- jednostka T	279,33	-
w dniu	2012-12-27	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, F, I i K	273,85	227,83
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- jednostka E	339,30	277,55
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- jednostka T	278,61	-
w dniu	2012-12-28	-

	01.01.2012 31.12.2012	***01.01.2011 31.12.2011***
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,74%**	**2,80%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,68%	2,79%
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, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

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

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

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

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	1 320	4 132
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 715	12 591
Z tytułu dywidendy	209	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	14 244	*16 723*

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	1 551	2 401
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	68
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	346	102
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	13 342	13 119
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 439	1 499
- wynagrodzenie Towarzystwa	*1 336*	*1 390*
	16 678	*17 189*

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2012 w walucie	Wartość na 31.12.2012 w PLN	Wartość na 31.12.2011 w walucie	Wartość na 31.12.2011 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	6 049	6 049	8 090	8 090
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	2	121	215
ING Bank Śląski S.A. / HUF	84	1	2	0
ING Bank Śląski S.A. / CZK	-	-	1	0
ING Bank Śląski S.A. / EUR	2	9	70	309
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	2	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	2	2	-	-
		6 065		*8 614*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	9 578	9 578
	CZK	65	11
	USD	14	44
	RON	62	58
	HUF	7 281	106
	EUR	25	106
	TRY	59	107
			10 010

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) Funduszu wyniósł 1,69 roku.

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły 31,42% .

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

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

Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły 7,74% wartości aktywów (papiery komercyjne). W portfelu Subfunduszu znajdują się papiery wartościowe, których oprocentowanie zależy od wysokości stawek WIBOR 3M i 6M.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

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

Nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiły na dzień bilansowy 4,19% wartości aktywów Subfunduszu. Posiadane emisje obligacji infrastrukturalnych Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego posiadają gwarancje Skarbu Państwa. W aktywach Subfunduszu znajdują się również obligacje własne tego banku. Agencja Ratingowa Fitch nadała rating dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Rating został wyznaczony na poziomie równym ratingowi Polski: rating długoterminowy (IDR) "A-", z perspektywą pozytywną (podwyższona ze stabilnej w lutym 2013r.); rating krótkoterminowy (IDR) "F2"; rating wsparcia określono na poziomie 1. Rating BGK odzwierciedla jego specjalny status, jako jedynego banku państwowego w Polsce, będącego w 100% własnością Skarbu Państwa. Obligacje Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) są obligacjami niezabezpieczonymi. W czerwcu 2012 r. roku agencja ratingowa Fitch utrzymała i potwierdziła rating dla tego banku na poziomie: ocena długoterminowa BBB z perspektywą stabilną, ocena krótkoterminowa F3, rating wsparcia na poziomie 2.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres 1 dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,87% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na dzień bilansowy na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowało się 1 tys. lir tureckich, 84 tys. forintów węgierskich, 2 tys. euro, 1 tys. dolarów amerykańskich oraz 2 tys. lei rumuńskich, które stanowiły łącznie 0,003% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 6,74% wartości aktywów.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	10.878 tys. zł (416 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	15/03/2013
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15/03/2013

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

Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I ROZNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	1 CZK	0 PLN
2 EUR	9 PLN	70 EUR	309 PLN
84 HUF	1 PLN	2 HUF	0 PLN
2 RON	2 PLN	- RON	- PLN
1 TRY	2 PLN	121 TRY	215 PLN
1 USD	2 PLN	- USD	- PLN

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

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 771 EUR	11 327 PLN	21 345 CZK	3 652 PLN
337 851 HUF	4 722 PLN	581 EUR	2 567 PLN
6 259 RON	5 756 PLN	571 997 HUF	8 120 PLN
11 277 TRY	19 573 PLN	- RON	- PLN
174 USD	539 PLN	- TRY	- PLN
25 GBP	128 PLN	- USD	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	1 710 TRY	3 050 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
484 RON	445 PLN	- RON	- 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	7	374
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	471
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	76	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	213	41
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	187	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	58	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	175
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	193
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	232	-

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-7	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-26	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-394	-29
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-229	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-139	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-240
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-179	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-146	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-861	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-5	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*114*	*857*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-1 327*	*128*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,163
kurs EUR (euro) - 4,0882
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977
kurs TRY (lira turecka) - 1,7357
kurs RON (lej rumuński) - 0,9197
kurs USD (dolar amerykański) - 3,0996

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	-10 174	-5 700
prawa poboru	-	182
obligacje	8 058	7 572
bony skarbowe	2	1
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	311	-
pochodne	476	-942
Razem	***-1 327***	***1 113***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	83 492	-105 353
prawa do akcji	-10	-19
prawa poboru	39	-
obligacje	13 962	-2 491
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 414	-1 047
Razem	***98 897***	***-108 910***

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

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,00	3,00
kategoria P	3,00	3,00
kategoria S	3,00	3,00
kategoria F	3,00	3,00
kategoria I	3,00	3,00
kategoria K	3,00	3,00
kategoria E	1,30	1,30
kategoria T	1,10	1,10

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	608 303	579 522	821 402
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	273,90	227,83	263,03
jednostki kategorii E	339,40	277,56	315,35
jednostki kategorii T	278,69	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.

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

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

7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa ING TFI.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Zrównoważonego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Kusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ AKCJI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Akcji („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Akcji, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 755.331 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 796.873 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 157.321 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 200.352 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ AKCJI

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU AKCJI

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 Akcji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO). ING Subfundusz Akcji powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 240 ust. 1 pkt. 2) i art. 240 ust. 2 pkt. 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji (ING FIO Akcji) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 30 października 1997 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Powierniczego Akcji (decyzja nr KPW-4085-25/97) Decyzją z dnia 8 stycznia 1999 r. Komisja udzieliła pozwolenia na przekształcenie ING Funduszu Powierniczego Akcji w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji (decyzja nr DFN-409/9-5/99)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Akcji był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 18

ING Subfundusz Akcji jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, głównie dużych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu.
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).
Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 95% WIG + 5% WIBID O/N.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F:
- zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii F Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, 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 wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem 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, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / 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%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (pierwsze zbycie jednostki nastąpiło według daty wyceny z dnia 01.02.2012 r.):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	31.12.2012 wartość wg ceny nabycia	31.12.2012 wartość na dzień bilansowy	31.12.2012 % udział w aktywach	31.12.2011 wartość wg ceny nabycia	31.12.2011 wartość na dzień bilansowy	31.12.2011 % udział w aktywach
Akcje	593 944	755 255	91,38	587 823	571 399	92,63
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	256	300	0,05
Prawa poboru	0	76	0,01	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*593 944*	*755 331*	*91,39*	*588 079*	*571 699*	*92,68*

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

*) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	276 927	Polska	3 161	2 977	0,36
2.	ACP - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	25 245	Polska	1 291	1 145	0,14
3.	ADANA - TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	281 814	Turcja	1 816	1 849	0,22
4.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	82 359	Cypr	694	824	0,10
5.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142 638	Polska	2 998	4 654	0,56
6.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	109 754	Holandia	6 144	6 036	0,73
7.	ASYAB - TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	407 234	Turcja	1 312	1 562	0,19
8.	ATC - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	286 381	Polska	1 976	1 678	0,20
9.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	435 252	Polska	4 380	4 522	0,55
10.	ATRS - JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	115 310	Jersey	1 822	2 098	0,25
11.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 677	Polska	599	1 114	0,14
12.	AVGR - US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn INT	21 040	USA	762	739	0,09
13.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 060 262	Polska	1 099	1 163	0,14
14.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 239	Polska	4 450	4 357	0,53
15.	BHW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95 932	Polska	7 656	9 430	1,14
16.	BIO PW - PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 954 518	Polska	1 724	1 895	0,23
17.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	78 066	Polska	2 732	2 342	0,28
18.	BRE - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 018	Polska	10 341	15 002	1,82
19.	BRK - PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	392 820	Polska	320	354	0,04
20.	BRS - PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 442 155	Polska	2 504	2 754	0,33
21.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 644	Polska	4 026	4 973	0,60
22.	BZW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 831	Polska	1 405	1 411	0,17
23.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 925	Polska	4 781	5 670	0,69
24.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 204	Polska	3 068	5 125	0,62
25.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114 305	Holandia	3 479	2 972	0,36
26.	CEDC - US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 411	USA	1 508	427	0,05
27.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	141 716	Polska	2 659	3 146	0,38
28.	CIMSA - TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	114 678	Turcja	1 780	1 819	0,22
29.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	38 088	Luksemburg	954	363	0,04
30.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 244	Polska	345	385	0,05
31.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	361 808	Polska	767	789	0,10
32.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	251 996	Polska	4 032	4 135	0,50
33.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 543	Polska	1 819	1 352	0,16
34.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 118	Holandia	8 441	11 267	1,36
35.	EBS - AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	81 430	Austria	5 905	7 998	0,97
36.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 071 159	Polska	3 734	5 409	0,66
37.	ELT - PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	208 494	Polska	3 229	1 793	0,22
38.	EMF - PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	119 420	Polska	1 101	1 988	0,24
39.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 782	Polska	2 893	3 812	0,46
40.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	392 386	Polska	6 847	6 172	0,75
41.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81 361	Polska	869	504	0,06
42.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 728	Polska	1 589	1 467	0,18
43.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 294 856	Polska	8 074	7 688	0,93
44.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 311	Polska	3 859	3 316	0,40
45.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 956	Polska	25	26	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
46.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 287 315	Polska	9 019	12 744	1,54
47.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	998 661	Polska	1 664	2 816	0,34
48.	HALKB - TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	270 358	Turcja	7 578	8 212	0,99
49.	HRS - PLZRWZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	718 303	Polska	2 062	919	0,11
50.	IIA - AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	395 307	Austria	4 399	5 133	0,62
51.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	149 361	Luksemburg	2 007	2 442	0,30
52.	IPL - PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 189	Polska	614	682	0,08
53.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 937	Polska	332	339	0,04
54.	ITG - PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 530	Polska	1 112	1 205	0,15
55.	IZS - PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 674	Polska	1 265	1 468	0,18
56.	KER - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 649	Luksemburg	1 037	3 314	0,40
57.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	377 223	Polska	27 479	71 672	8,67
58.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 513	Polska	2 808	2 899	0,35
59.	KOV - CA5012401058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 008 880	Kanada	1 332	1 322	0,16
60.	KOZAL - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	108 489	Turcja	7 887	8 097	0,98
61.	KPX - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	90 783	Polska	1 708	1 607	0,20
62.	KRB - PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	439 119	Polska	6 462	7 245	0,88
63.	KRDMD - TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 683 978	Turcja	3 543	3 683	0,45
64.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 113	Luksemburg	1 223	605	0,07
65.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	76 897	Polska	5 937	2 184	0,26
66.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 654	Polska	3 699	4 876	0,59
67.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 327 175	Polska	1 884	1 553	0,19
68.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 926	Polska	9 149	22 413	2,71
69.	LTS - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	204 644	Polska	6 241	8 431	1,02
70.	LWB - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 665	Polska	14 994	18 722	2,27
71.	MAG - PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 582	Polska	2 004	2 192	0,27
72.	MCI - PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 515	Polska	117	118	0,01
73.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	789 480	Polska	2 526	3 490	0,42
74.	MLK - NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 568	Holandia	291	356	0,04
75.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 099	Polska	1 294	1 271	0,15
76.	MOL - HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	9 896	Węgry	2 749	2 456	0,30
77.	MSO - PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	444 465	Polska	1 921	1 938	0,23
78.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	831 208	Polska	3 993	3 558	0,43
79.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 624	Polska	1 846	2 352	0,28
80.	OEG1T - EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	164 098	Estonia	844	1 194	0,15
81.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 044 785	Polska	18 476	14 627	1,77
82.	OPN - PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 387	Polska	1 664	808	0,10
83.	ORB - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	63 944	Polska	2 380	2 430	0,29
84.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	186 718	Polska	1 495	2 313	0,28
85.	PEO - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	215 054	Polska	14 555	36 022	4,36
86.	PGD - PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 311	Polska	1 585	1 110	0,13
87.	PGE - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	385 675	Polska	6 763	7 023	0,85
88.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 941 631	Polska	28 728	36 166	4,38
89.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 154 689	Polska	33 862	57 157	6,92
90.	PKO - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 954 068	Polska	57 642	72 105	8,72
91.	PLAZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	192 445	Holandia	867	275	0,03
92.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	129 865	Polska	9 676	1 351	0,16
93.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 210	Polska	576	526	0,06

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
94.	PRM - PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 984	Polska	47	32	0,00
95.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 629 362	Polska	1 588	1 010	0,12
96.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	166 553	Polska	55 669	72 784	8,81
97.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	558 388	Polska	4 463	4 685	0,57
98.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	908 397	Polska	1 867	1 299	0,16
99.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	109 816	Estonia	1 118	1 230	0,15
100.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 965	Polska	2 575	2 795	0,34
101.	SKBNK - TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	2 382 091	Turcja	6 576	7 442	0,90
102.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	102 711	Polska	1 259	1 864	0,23
103.	SNP - ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	24 132 316	Rumunia	9 334	9 501	1,15
104.	STF - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 258	Polska	448	474	0,06
105.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 102	Polska	2 249	1 675	0,20
106.	THYAO - TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	771 213	Turcja	4 513	8 380	1,01
107.	TIM - PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	649 715	Polska	5 687	3 392	0,41
108.	TLV - ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 448 777	Rumunia	2 595	2 860	0,35
109.	TPE - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 398 188	Polska	12 191	11 391	1,38
110.	TPS - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	805 660	Polska	11 325	9 853	1,19
111.	TSKB - TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	395 862,125	Turcja	1 277	1 573	0,19
112.	TVN - PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	374 359	Polska	3 091	3 714	0,45
113.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	475 270	Polska	1 997	2 020	0,25
114.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 467	Polska	1 636	3 565	0,43
115.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 900	Polska	5 138	6 724	0,81
116.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 220	Polska	1 042	1 069	0,13
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***593 944***	***755 255***	***91,38***

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	CEDC PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	63 411	USA	0	0	0,00
2.	PXM PP - PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	2 544 239	Polska	0	76	0,01
		Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym				***0***	***76***	***0,01***

INSTRUMENTY POCHODNE

Wystandaryzowane instrumenty pochodne:

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe							***1 380***	***0***	***0***	***0,00***
1.	WIH3 Index - PL0GF0003327	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	GPW W-wa	Polska	WIG20	1 380	0	0	0,00
		Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym					***1 380***	***0***	***0***	***0,00***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	2 994	0,36
2.	GETIN HOLDING	11 312	1,37
3.	POLIMEX-MOSTOSTAL	1 086	0,13
4.	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION	427	0,05

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**826 475**	**616 858**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 236	27 313
2.	Należności	25 908	17 846
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	755 255	571 399
	dłużne papiery wartościowe	0	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	76	300
	dłużne papiery wartościowe	0	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**29 602**	**20 337**
III.	Aktywa netto (I-II)	**796 873**	**596 521**
IV.	Kapitał funduszu	**636 142**	**593 111**
1.	Kapitał wpłacony	7 310 002	6 815 465
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 673 860	-6 222 354
V.	Dochody zatrzymane	**-655**	**19 791**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-45 479	-53 995
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 824	73 786
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**161 386**	**-16 381**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**796 873**	**596 521**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	2 967 423,006218	2 809 701,829769
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2 485 049,686742	2 368 099,067575
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	11 716,237234	23 006,626243
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	14 065,922612	16 630,363171
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	246 290,670636	227 543,990908
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	1 589,730378	13 455,261381
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria I	124 154,820762	122 970,043858
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	36 983,656299	37 996,476633
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	47 572,281555	0,000000

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**262,91**	**208,44**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria P	**262,91**	**208,44**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria S	**262,91**	**208,44**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria E	**329,70**	**256,22**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**262,91**	**208,44**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria I	**262,91**	**208,44**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K	**262,91**	**208,44**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria T	**268,49**	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**30 320**	**27 479**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	29 141	25 416
2.	Przychody odsetkowe	1 178	1 215
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	843
5.	Pozostałe	1	5
II.	Koszty funduszu	**21 804**	**27 541**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	21 596	27 390
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	66	-
13.	Pozostałe	142	151
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**21 804**	**27 541**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**8 516**	**-62**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**148 805**	**-234 664**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-28 962	-59 414
	z tytułu różnic kursowych	*226*	*1 597*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	177 767	-175 250
	z tytułu różnic kursowych	*-2 775*	*702*
VII.	Wynik z operacji	**157 321**	**-234 726**

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

A	**52,85**	**-83,94**
P	**52,85**	**-83,94**
S	**52,85**	**-83,94**
E	**58,00**	**-79,04**
F	**52,85**	**-83,94**
I	**52,85**	**-83,94**
K	**52,85**	**-83,94**
T *)	**36,33**	**-**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa kategorii T*

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

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

I. Zmiany Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**596 521**	**913 914**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**157 321**	**-234 726**
a) przychody z lokat netto,	8 516	-62
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-28 962	-59 414
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	177 767	-175 250
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**157 321**	**-234 726**
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:	**43 031**	**-82 667**
a) razem zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.):	494 537	741 624
b) razem zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.):	451 506	824 291
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**200 352**	**-317 393**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**796 873**	**596 521**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**659 648**	**820 854**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana w okresie sprawozdawczym, w tym:	**157 721,176449**	**-406 129,419384**
a) razem liczba zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	2 113 394,187820	2 861 142,888316
- jednostka A	*1 951 320,963935*	*2 723 382,486742*
- jednostka P	*9 885,816062*	*34 186,179702*
- jednostka S	*3 498,525048*	*4 383,043347*
- jednostka E	*69 874,765210*	*57 075,006543*
- jednostka F	*1 607,279734*	*2 638,641319*
- jednostka I	*18 978,673781*	*28 520,335126*
- jednostka K	*8 381,965454*	*10 957,195537*
- jednostka T	*49 846,198596*	*0,000000*
b) razem liczba odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	1 955 673,011371	3 267 272,307700
- jednostka A	*1 834 370,344768*	*3 162 030,330717*
- jednostka P	*21 176,205071*	*37 166,915190*
- jednostka S	*6 062,965607*	*5 999,992990*
- jednostka E	*51 128,085482*	*33 090,433697*
- jednostka F	*13 472,810737*	*5 562,549866*
- jednostka I	*17 793,896877*	*14 868,922249*
- jednostka K	*9 394,785788*	*8 553,162991*
- jednostka T	*2 273,917041*	*0,000000*
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	157 721,176449	-406 129,419384
- jednostka A	*116 950,619167*	*-438 647,843975*
- jednostka P	*-11 290,389009*	*-2 980,735488*
- jednostka S	*-2 564,440559*	*-1 616,949643*
- jednostka E	*18 746,679728*	*23 984,572846*
- jednostka F	*-11 865,531003*	*-2 923,908547*
- jednostka I	*1 184,776904*	*13 651,412877*
- jednostka K	*-1 012,820334*	*2 404,032546*
- jednostka T	*47 572,281555*	*0,000000*
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**2 967 423,006218**	**2 809 701,829769**
a) razem liczby zbytych jednostek uczestnictwa, w tym:	30 411 424,514272	28 298 030,326452
- jednostka A	*29 300 889,992907*	*27 349 569,028972*
- jednostka P	*374 351,544256*	*364 465,728194*
- jednostka S	*47 228,397965*	*43 729,872917*
- jednostka E	*348 864,388027*	*278 989,622817*
- jednostka F	*22 902,748689*	*21 295,468955*
- jednostka I	*186 978,367214*	*167 999,693433*
- jednostka K	*80 362,876618*	*71 980,911164*
- jednostka T	*49 846,198596*	*0,000000*
b) razem liczby odkupionych jednostek uczestnictwa, w tym:	27 444 001,508054	25 488 328,496683
- jednostka A	*26 815 840,306165*	*24 981 469,961397*
- jednostka P	*362 635,307022*	*341 459,101951*
- jednostka S	*33 162,475353*	*27 099,509746*
- jednostka E	*102 573,717391*	*51 445,631909*
- jednostka F	*21 313,018311*	*7 840,207574*
- jednostka I	*62 823,546452*	*45 029,649575*
- jednostka K	*43 379,220319*	*33 984,434531*
- jednostka T	*2 273,917041*	*0,000000*

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
c) razem saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa, w tym:	2 967 423,006218	2 809 701,829769
- jednostka A	*2 485 049,686742*	*2 368 099,067575*
- jednostka P	*11 716,237234*	*23 006,626243*
- jednostka S	*14 065,922612*	*16 630,363171*
- jednostka E	*246 290,670636*	*227 543,990908*
- jednostka F	*1 589,730378*	*13 455,261381*
- jednostka I	*124 154,820762*	*122 970,043858*
- jednostka K	*36 983,656299*	*37 996,476633*
- jednostka T	*47 572,281555*	*0,000000*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	***01.01.2012 31.12.2012***	***01.01.2011 31.12.2011***
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	208,44	280,55
- jednostka E	256,22	338,03
- jednostka T (wartość, wg której nastąpiło pierwsze zbycie w dniu 01.02.2012 r.)	227,61	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostka A, P, S, F, I i K	262,91	208,44
- jednostka E	329,70	256,22
- jednostka T	268,49	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)		
- jednostka A, P, S, F, I i K	26,13%	-25,70%
- jednostka E	28,68%	-24,20%
- jednostka T	19,68%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, F, I i K	203,56	205,09
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
- jednostka E	252,38	251,94
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
- jednostka T	205,17	-
w dniu	2012-06-05	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostka A, P, S, F, I i K	265,08	299,28
w dniu	2012-12-19	2011-04-07
- jednostka E	332,20	362,51
w dniu	2012-12-19	2011-04-07
- jednostka T	270,50	-
w dniu	2012-12-19	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostka A, P, S, F, I i K	262,88	208,46
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- jednostka E	329,62	256,23
w dniu	2012-12-28	2011-12-30
- jednostka T	268,41	-
w dniu	2012-12-28	-

	01.01.2012 31.12.2012	***01.01.2011 31.12.2011***
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,31%**	**3,36%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,27%	3,34%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

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

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

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

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

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

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	*31.12.2012*	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	3 140	8 546
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22 308	9 297
Z tytułu dywidendy	460	-
Z tytułu odsetek	-	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	25 908	*17 846*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)	*31.12.2012*	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	3 170	4 953
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	50
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	958	153
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23 242	13 374
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 232	1 807
- wynagrodzenie Towarzystwa	*2 146*	*1 721*
	29 602	*20 337*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	45 202	45 202	26 898	26 898
ING Bank Śląski S.A. / HUF	87	1	69	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	5	21	0,3	2
ING Bank Śląski S.A. / CZK	1	0	1	0
ING Bank Śląski S.A. / USD	1	2	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	4	3	-	-
ING Bank Śląski S.A. / TRY	4	7	231	412
		45 236		*27 313*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	30 018	30 018
	EUR	20	83
	USD	57	184
	CZK	76	71
	HUF	8 963	131
	TRY	116	209
	RON	114	108
			30 804

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 5,23% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne papiery wartościowe notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 9,21% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 4 tys. lir tureckich, 1 tys. czeskich koron, 5 tys. euro, 87 tys. forintów węgierskich, 1 tys. dolarów amerykańskich oraz 4 tys. lej rumuńskich, które stanowiły łącznie 0,004% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	pozycja długa - Kontrakt terminowy na Warszawski Index Giełdowy 20
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji (kurs kontraktu * ilość * mnożnik)	36.087 tys. zł (1.380 kontrakty)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	15/03/2013
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15/03/2013

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
5 EUR	21 PLN	0,3 EUR	2 PLN
87 HUF	1 PLN	69 HUF	1 PLN
4 TRY	7 PLN	231 TRY	412 PLN
1 USD	2 PLN	- USD	- PLN
4 RON	3 PLN	- RON	- PLN
1 CZK	0 PLN	1 CZK	0 PLN

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

31.12.2012				31.12.2011			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
4 318	EUR	17 653	PLN	1 682	EUR	7 428	PLN
-	CZK	-	PLN	42 040	CZK	7 193	PLN
143 673	HUF	2 008	PLN	1 131 776	HUF	16 053	PLN
13 441	RON	12 362	PLN	-	RON	-	PLN
24 554	TRY	42 618	PLN	-	TRY	-	PLN
376	USD	1 166	PLN	-	USD	-	PLN
55	GBP	275	PLN	-	GBP	-	PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2012				31.12.2011			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	TRY	-	PLN	3 381	TRY	6 030	PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2012				31.12.2011			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
1 026	RON	943	PLN	-	RON	-	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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	15	745
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	434	790
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	404	119
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	114	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	319
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	890
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	457	-

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-741	-57
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 181	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-507
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-288	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-1 752	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-11	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*226*	*1 597*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-2 775*	*702*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,163
kurs EUR (euro) - 4,0882
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977
kurs TRY (lira turecka) - 1,7357
kurs RON (lej rumuński) - 0,9197
kurs USD (dolar amerykański) - 3,0996
kurs GBP (funt szterling) - 5,0119

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	-32 532	-51 860
prawa poboru	-	356
pochodne	3 570	-7 910
Razem	**-28 962**	**-59 414**

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	177 735	-175 242
prawa poboru	76	-
prawa do akcji	-44	-8
Razem	**177 767**	**-175 250**

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 z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,50	3,50
kategoria P	3,50	3,50
kategoria S	3,50	3,50
kategoria F	3,50	3,50
kategoria I	3,50	3,50
kategoria K	3,50	3,50
kategoria E	1,50	1,50
kategoria T	1,20	1,20

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	796 873	596 521	913 914
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
jednostki kategorii A, P, S, F, I, K	262,91	208,44	280,55
jednostki kategorii E	329,70	256,22	338,03
jednostki kategorii T	268,49	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.

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

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

7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego,
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego,
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Akcji (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

MB.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 180.821 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 182.436 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 16.301 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 9.242 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU 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 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). ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstał z przekształcenia w dniu 14 kwietnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek (ING FIO SMS) w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25 stycznia 2010 r.) Decyzją z dnia 28 sierpnia 2001 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego EuroClick (decyzja nr DFN1-4050/9-91/01) Decyzją z dnia 27 września 2005 r. Komisja udzieliła zezwolenia na przekształcenie ING SFIO EuroClick w ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek (decyzja nr DFI/W/4033-9/3-10-4238/05).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Średnich i Małych Spółek był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 99

ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje, głównie średnich i małych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).
Za średnie i małe spółki uważa się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku spółek notowanych na GPW, lub których kapitalizacja rynkowa jest nie wyższa niż 5 mld euro, w przypadku spółek notowanych na innych rynkach regulowanych.
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

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

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 60% mWIG40 + 35% sWIG80 + 5% WIBID O/N.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 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 wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.

- opłatę za konwersję / 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%)

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	172 200	180 771	98,35	251 139	168 630	97,03
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	391	458	0,26
Prawa poboru	0	50	0,03	-	-	-
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	***172 200***	***180 821***	***98,38***	***251 530***	***169 088***	***97,29***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	ABS - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 918	Polska	25	31	0,02
2.	ACT - PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 740	Polska	602	689	0,37
3.	AGT - CY0101062111	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 420	Cypr	614	704	0,38
4.	APT - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	166 313	Polska	4 493	5 427	2,95
5.	AST - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	50 077	Holandia	941	2 754	1,50
6.	ATM - PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 585	Polska	184	193	0,10
7.	ATT - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 530	Polska	285	568	0,31
8.	BBD - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 101 942	Polska	611	799	0,43
9.	BDX - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 922	Polska	2 643	2 375	1,29
10.	BIO - PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 726 699	Polska	1 402	1 473	0,80
11.	BMP - DE0003304200	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	520 014	Niemcy	5 604	1 335	0,73
12.	BOS - PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70 713	Polska	2 475	2 121	1,15
13.	BRG - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	259 765	Polska	1 803	1 714	0,93
14.	BRK - PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 697 361	Polska	3 077	1 528	0,83
15.	BRS - PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	483 021	Polska	279	300	0,16
16.	BSK - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 797	Polska	5 017	6 079	3,31
17.	CAR - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 456	Polska	1 998	2 361	1,28
18.	CCC - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	54 497	Polska	2 541	3 978	2,16
19.	CCI - NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 054	Holandia	3 806	3 173	1,73
20.	CEDC - US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	55 838	USA	570	376	0,20
21.	CIE - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	87 683	Polska	1 773	1 947	1,06
22.	CLE - LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 882	Luksemburg	1 855	666	0,36
23.	CMR - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 354	Polska	2 051	1 790	0,97
24.	COL - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	428 544	Polska	959	934	0,51
25.	CPS - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	250 667	Polska	3 565	4 113	2,24
26.	DCR - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 197	Polska	3 337	1 608	0,87
27.	DOM - PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 142	Polska	4 049	1 099	0,60
28.	EAT - NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 076	Holandia	4 323	5 395	2,94
29.	ECH - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	690 769	Polska	1 523	3 488	1,90
30.	EMP - PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45 000	Polska	4 950	2 608	1,42
31.	ENA - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	278 427	Polska	4 938	4 380	2,38
32.	EUR - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 640	Polska	2 350	2 519	1,37
33.	FRO - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	390 270	Polska	3 317	2 420	1,32
34.	FTE - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 423	Polska	436	483	0,26
35.	GNB - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 892 538	Polska	4 912	5 178	2,82
36.	GPW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73 905	Polska	3 074	2 873	1,56
37.	GRJ - PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 403	Polska	492	531	0,29
38.	GTC - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	169 937	Polska	1 324	1 682	0,92
39.	GTN - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	887 616	Polska	1 475	2 503	1,36
40.	IMC - LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	80 057	Luksemburg	1 088	1 309	0,71
41.	IPX - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	261 246	Polska	943	914	0,50
42.	ITG - PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 637	Polska	1 574	1 963	1,07
43.	IZS - PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	231 991	Polska	1 636	1 740	0,95
44.	KGH - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 200	Polska	802	988	0,54

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
45.	KGN - PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 514	Polska	2 558	2 726	1,48
46.	KOV - CA5012401058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	670 161	Kanada	903	878	0,48
47.	KPX - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 304	Polska	1 738	1 634	0,89
48.	KRB - PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	304 749	Polska	4 293	5 028	2,74
49.	KSG - LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	136 129	Luksemburg	2 978	1 579	0,86
50.	KSW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 131	Polska	4 561	2 134	1,16
51.	KTY - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 305	Polska	3 624	4 246	2,31
52.	LCC - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 077 005	Polska	1 184	1 260	0,69
53.	LPP - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 362	Polska	7 095	15 297	8,32
54.	MCI - PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 609	Polska	136	138	0,08
55.	MIL - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	925 192	Polska	1 851	4 089	2,22
56.	MNC - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68 083	Polska	1 568	1 543	0,84
57.	NET - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	769 012	Polska	4 073	3 291	1,79
58.	NEU - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 084	Polska	981	1 059	0,58
59.	OEG1T - EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	300 000	Estonia	1 648	2 183	1,19
60.	OPF - PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	188 435	Polska	2 851	2 638	1,43
61.	PCE - PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	302 206	Polska	1 968	3 744	2,04
62.	PEP - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 919	Polska	1 314	1 347	0,73
63.	PGN - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	352 821	Polska	1 538	1 838	1,00
64.	PKN - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 252	Polska	741	854	0,46
65.	PLAZ - NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	402 602	Holandia	1 060	575	0,31
66.	PND - PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 017	Polska	2 034	1 363	0,74
67.	PRE - PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 284	Polska	137	126	0,07
68.	PXM - PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 659 674	Polska	1 342	1 029	0,56
69.	PZU - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 131	Polska	2 291	2 679	1,46
70.	RFK - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 835	Polska	1 756	1 794	0,98
71.	ROB - PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	453 439	Polska	756	648	0,35
72.	SFGAT - EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	150 456	Estonia	1 941	1 685	0,92
73.	SKA - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 098	Polska	950	1 067	0,58
74.	SNK - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128 334	Polska	1 526	2 329	1,27
75.	STF - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 430	Polska	569	627	0,34
76.	STP - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 814	Polska	3 004	1 438	0,78
77.	WLT - PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	379 793	Polska	1 465	1 614	0,88
78.	WWL - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 983	Polska	1 499	4 774	2,60
79.	WXF - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	249 755	Austria	1 084	990	0,54
80.	ZAP - PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 863	Polska	5 615	7 956	4,33
81.	ZLR - PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 207	Polska	1 852	1 462	0,80
			Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym			***172 200***	***180 771***	***98,35***

PRAWO POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	PXM PP-PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 659 674	Polska	0	50	0,03
2.	CEDC PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	55 838	Polska	0	0	0,00
			Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym			***0***	***50***	***0,03***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GETIN HOLDING	7 681	4,18
2.	POLIMEX-MOSTOSTAL	1 079	0,59

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**183 793**	**173 797**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	956	4 708
2.	Należności	2 016	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	180 771	168 630
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	50	458
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**1 357**	**603**
III.	Aktywa netto (I-II)	**182 436**	**173 194**
IV.	Kapitał funduszu	**767 697**	**774 756**
1.	Kapitał wpłacony	2 349 661	2 259 694
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 581 964	-1 484 938
V.	Dochody zatrzymane	**-593 882**	**-519 120**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-67 326	-68 242
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-526 556	-450 878
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**8 621**	**-82 442**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**182 436**	**173 194**
	Liczba jednostek uczestnictwa - kategoria A (w szt.)	1 439 209,019674	1 537 794,603414
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A (w zł)	**126,76**	**112,63**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**7 659**	**5 575**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 385	5 346
2.	Przychody odsetkowe	274	218
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	10
5.	Pozostałe	-	1
II.	Koszty funduszu	**6 743**	**10 500**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 722	10 429
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8.	Usługi prawne	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	3	-
13.	Pozostałe	18	71
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**6 743**	**10 500**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**916**	**-4 925**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**15 385**	**-105 740**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-75 678	-45 021
	z tytułu różnic kursowych	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	91 063	-60 719
	z tytułu różnic kursowych	-	-
VII.	Wynik z operacji	**16 301**	**-110 665**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) - kategoria A	**11,33**	**-71,96**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**173 194**	**353 559**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**16 301**	**-110 665**
a) przychody z lokat netto,	916	-4 925
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-75 678	-45 021
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	91 063	-60 719
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**16 301**	**-110 665**
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:	**-7 059**	**-69 700**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	89 967	101 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	97 026	171 057
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**9 242**	**-180 365**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**182 436**	**173 194**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**192 099**	**297 753**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-98 585,583740**	**-525 697,310399**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	*707 915,012752*	*603 498,222902*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	*806 500,596492*	*1 129 195,533301*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	*-98 585,583740*	*-525 697,310399*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 439 209,019674**	**1 537 794,603414**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	*9 370 157,001493*	*8 662 241,988741*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	*7 930 947,981819*	*7 124 447,385327*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	*1 439 209,019674*	*1 537 794,603414*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	112,63	171,34
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	126,76	112,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12,55%	-34,27%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	111,49	108,24
w dniu	2012-06-05	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	135,91	179,41
w dniu	2012-03-16	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A	126,76	112,64
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
	3,51%	**3,53%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
25. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN

Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

26. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
28. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
29. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, 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 (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, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	1 472	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	544	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	2 016	*1*

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys.zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	661	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	144	78
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:	546	525
- wynagrodzenie TFI	*540*	*517*
	1 357	*603*

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH - w tys.

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank/Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	955	955	4 707	4 707
ING Bank Śląski S.A. / CZK	3	1	3	1
		956		*4 708*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	4 170	4 170
	EUR	2	7
	CZK	3	1
			4 178

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,52% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na rachunkach bankowych Subfunduszu znajduje się 3 tys. koron czeskich, których łączny udział w aktywach Subfunduszu wynosił 0,001%. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 3,89% wartości aktywów.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
3 CZK	1 PLN	3 CZK	1 PLN

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

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 516 EUR	6 193 PLN	915 EUR	4 040 PLN
121 USD	376 PLN	- USD	- PLN
115 GBP	575 PLN	- GBP	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE/UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

3. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,163

kurs EUR (euro) - 4,0882

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	-75 678	-45 021
Razem	***-75 678***	***-45 021***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	91 080	-60 786
prawa do akcji	-67	67
prawa poboru	50	-
Razem	***91 063***	***-60 719***

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,50	3,50
kategoria P	3,50	-
kategoria S	3,50	-
kategoria I	3,50	-
kategoria K	3,50	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	182 436	173 194	353 559
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł) - kategoria A	126,76	112,63	171,34

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.

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

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

7) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 złotych.
W przypadku takiego zawieszenia zbywania z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym, Fundusz wznowi zbywanie jednostek uczestnictwa jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 400.000.000 złotych.

Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa ING TFI.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI SEKTORÓW WZROSTOWYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 39.538 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 41.323 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 8.314 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 23.791 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI SEKTORÓW WZROSTOWYCH

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO SEKTORÓW WZROSTOWYCH

Nazwa funduszu:	**ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
	(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
	ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
	W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

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

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektorów wzrostowych notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej.

Za wzrostowe uznaje się w szczególności następujące sektory: sektor technologiczny, koncentrujący się na działalności wytwórczej lub usługowej w obszarze nowych technologii i informatyki; sektor przemysłowy i materiałowy, koncentrujący się na działalności przemysłowej, chemicznej, materiałowej lub wydobywczej; sektor dóbr konsumpcyjnych, koncentrujący się na działalności wytwórczej lub usługowej w zakresie dóbr luksusowych, motoryzacji, wypoczynku i rozrywki oraz zaspokajania potrzeb gospodarstw domowych; sektor mediów, koncentrujący się na działalności w zakresie produkcji radiowej, telewizyjnej i kinowej, emisji programów telewizyjnych i radiowych, szeroko pojętej działalności wydawniczej.

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

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

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

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

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

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

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

W dniu 13 stycznia 2012 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący) na podstawie zgody KNF z dnia 28 listopada 2011 roku (nr DFL/VI/4032/74/6/11/U/9-10/KM).

W dniu 1 lipca 2011 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych (subfundusz przejmujący) poprzez przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych na podstawie zgody KNF z dnia 25 maja 2011r. (decyzja nr DFL/4032/19/10/11/VI/9-10-1/AP).

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, 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 wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- w związku z nabywaniem, 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, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	30 320	39 538	94,36	17 742	17 120	94,70
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	***30 320***	***39 538***	***94,36***	***17 742***	***17 120***	***94,70***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	ABE-PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 558	Polska	140	108	0,26
2.	ABS-PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 384	Polska	416	466	1,11
3.	ACP-PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 351	Polska	64	61	0,15
4.	AKFEN-TREAKFH00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	26 662	Turcja	479	430	1,03
5.	AKSA-TRAAKSAW91E1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 994	Turcja	91	178	0,43
6.	ALARK-TRAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	570	Turcja	3	5	0,01
7.	ALCAR-TRAALRSA91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	2 570	Turcja	54	176	0,42
8.	ALCTL-TRAALCTL91H9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 603	Turcja	128	127	0,30
9.	ANY-HU0000093257	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	72 366	Węgry	732	429	1,02
10.	APT-PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 228	Polska	327	464	1,11
11.	ARCLK-TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	34 391	Turcja	341	698	1,67
12.	ASELS-TRAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	102 357,750	Turcja	285	1 499	3,58
13.	ASI-PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 322	Polska	0	88	0,21
14.	ATC-PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 367	Polska	1 082	629	1,50
15.	ATM-PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 791	Polska	456	549	1,31
16.	BRG-PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56 391	Polska	217	372	0,89
17.	CCC-PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 087	Polska	218	444	1,06
18.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 075	Holandia	87	80	0,19
19.	CIE-PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 030	Polska	227	223	0,53
20.	CIMSA-TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	29 882	Turcja	464	474	1,13
21.	CLE-LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 829	Luksemburg	225	113	0,27
22.	CMP-PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	966	Polska	67	57	0,14
23.	CMR-PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 909	Polska	219	214	0,51
24.	CPS-PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 203	Polska	722	807	1,93
25.	EAT-NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 263	Holandia	94	122	0,29
26.	EREGL-TRAEREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	426 910,092	Turcja	1 193	1 815	4,33
27.	FROTO-TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	31 070	Turcja	633	1 154	2,75
28.	HRS-PLZRWZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 200	Polska	109	73	0,17
29.	ISFIN-TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,368	Turcja	0	0	0,00
30.	IZS-PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 313	Polska	178	182	0,43
31.	KCHOL-TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	83 172,6	Turcja	904	1 337	3,19
32.	KGH-PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 244	Polska	2 662	3 466	8,27
33.	KOZAL-TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	7 774	Turcja	550	580	1,38
34.	KRDMD-TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	755 500	Turcja	1 129	1 652	3,94
35.	KTY-PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 153	Polska	518	747	1,78
36.	LPP-PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	140	Polska	271	637	1,52
37.	LTS-PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 277	Polska	359	506	1,21
38.	LWB-PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 227	Polska	288	303	0,72
39.	MOL-HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	1 937	Węgry	498	481	1,15
40.	MSO-PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 000	Polska	123	174	0,42
41.	MSP-PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 000	Polska	45	63	0,15
42.	PGN-PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	370 540	Polska	1 653	1 931	4,61
43.	PKN-PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 312	Polska	1 242	1 600	3,82

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
44.	POZ-PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 355	Polska	169	181	0,43
45.	SELEC-TRESLEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,4	Turcja	0	0	0,00
46.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	37 240	Estonia	498	417	1,00
47.	SISE-TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	164 418	Turcja	806	842	2,01
48.	SKA-PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 124	Polska	326	399	0,95
49.	SNP-ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	4 681 301	Rumunia	1 499	1 843	4,40
50.	SODA-TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	136 640,996	Turcja	647	574	1,37
51.	TALIT-EE3100004466	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	109 973	Estonia	288	389	0,93
52.	TEL-PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	28 775	Polska	288	288	0,69
53.	THYAO-TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	274 698	Turcja	1 710	2 985	7,12
54.	TIM-PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 535	Polska	134	102	0,24
55.	TOASO-TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	60 319	Turcja	776	1 094	2,61
56.	TRCAS-TRATRCAS92E6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	19 823,536	Turcja	105	112	0,27
57.	TTRAK-TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	5 834	Turcja	181	590	1,41
58.	TUPRS-TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	22 795	Turcja	1 536	2 038	4,86
59.	TVN-PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	145 213	Polska	1 233	1 441	3,44
60.	VESTL-TRAVESTL91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	58 011	Turcja	239	190	0,45
61.	ZAP-PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 921	Polska	392	539	1,29
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***30 320***	***39 538***	***94,36***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO POLAND	527	1,26
2.	KOC HOLDING AS	5 119	12,21

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**41 903**	**18 078**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 317	758
2.	Należności	48	200
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 538	17 120
	dłużne papiery wartościowe	-	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	0
	dłużne papiery wartościowe	-	*0*
6.	Nieruchomości	-	0
7.	Pozostałe aktywa	-	0
II.	Zobowiązania	**580**	**546**
III.	Aktywa netto (I-II)	**41 323**	**17 532**
IV.	Kapitał funduszu	**38 802**	**23 325**
1.	Kapitał wpłacony	161 050	124 306
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-122 248	-100 981
V.	Dochody zatrzymane	**-6 697**	**-5 171**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-311	-577
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-6 386	-4 594
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**9 218**	**-622**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**41 323**	**17 532**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	292 530,860488	160 629,284081
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	286 985,462673	156 725,913961
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	2 925,051852	2 052,973923
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 620,345963	1 850,396197
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	**141,26**	**109,15**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	**141,26**	**109,15**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	**141,26**	**109,15**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**1 542**	**1 031**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 493	978
2.	Przychody odsetkowe	47	53
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5.	Pozostałe	2	-
II.	Koszty funduszu	**1 276**	**1 307**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 130	1 184
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	17	29
13.	Pozostałe	129	94
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**1 276**	**1 307**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**266**	**-276**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**8 048**	**-8 866**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 792	-4 866
	z tytułu różnic kursowych	*51*	*-262*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 840	-4 000
	z tytułu różnic kursowych	*-1 097*	*684*
VII.	Wynik z operacji	**8 314**	**-9 142**

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

A	**28,42**	**-56,91**
P	**28,42**	**-56,91**
S	**28,42**	**-56,91**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**17 532**	**41 351**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**8 314**	**-9 142**
a) przychody z lokat netto,	266	-276
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 792	-4 866
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 840	-4 000
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**8 314**	**-9 142**
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:	**15 477**	**-14 677**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	36 744	29 856
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	21 267	44 533
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**23 791**	**-23 819**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**41 323**	**17 532**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**32 301**	**33 841**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**131 901,576407**	**-134 235,515435**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	308 879,324683	224 393,314364
- jednostka A	*304 321,977573*	*220 985,113022*
- jednostka P	*2 333,561625*	*1 910,498993*
- jednostka S	*2 223,785485*	*1 497,702349*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	176 977,748276	358 628,829799
- jednostka A	*174 062,428861*	*354 384,834120*
- jednostka P	*1 461,483696*	*1 414,660028*
- jednostka S	*1 453,835719*	*2 829,335651*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	131 901,576407	-134 235,515435
- jednostka A	*130 259,548712*	*-133 399,721098*
- jednostka P	*872,077929*	*495,838965*
- jednostka S	*769,949766*	*-1 331,633302*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**292 530,860488**	**160 629,284081**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 286 798,341477	977 919,016794
- jednostka A	*1 272 132,099584*	*967 810,122011*
- jednostka P	*7 103,831744*	*4 770,270119*
- jednostka S	*7 562,410149*	*5 338,624664*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	994 267,480989	817 289,732713
- jednostka A	*985 146,636911*	*811 084,208050*
- jednostka P	*4 178,779892*	*2 717,296196*
- jednostka S	*4 942,064186*	*3 488,228467*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	292 530,860488	160 629,284081
- jednostka A	*286 985,462673*	*156 725,913961*
- jednostka P	*2 925,051852*	*2 052,973923*
- jednostka S	*2 620,345963*	*1 850,396197*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	109,15	140,24
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	141,26	109,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	29,42%	-22,17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	108,79	105,85
w dniu	2012-01-09	2011-11-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	141,26	148,53
w dniu	2012-12-31	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P, S	140,68	109,16
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,95%**	**3,86%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

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

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*31.12.2012*	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	-	155
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	3
Z tytułu dywidendy	37	42
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	48	***200***

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*31.12.2012*	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	-	207
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	120	87
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	338	196
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:	122	56
- wynagrodzenie TFI	*116*	*54*
	580	***546***

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 311	2 311	753	753
ING Bank Śląski S.A. / HUF	45	1	28	0
ING Bank Śląski S.A. / CZK	-	-	1	0
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	2	-	-
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	1	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	0,4	2	1	4
		2 317		*758*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	1 141	1 141
	EUR	11	46
	HUF	696	10
	CZK	24	4
	BGN	4	10
	RON	8	8
	TRY	34	62
			1 281

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 w Subfunduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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

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

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 5,52% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 52,76% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 45 tys. forintów węgierskich, 1 tys. lei rumuńskich, 1 tys. lir tureckich oraz 0,4 tys. euro, które stanowiły łącznie 0,01% wartości aktywów.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
45 HUF	1 PLN	28 HUF	0 PLN
1 TRY	2 PLN	- TRY	- PLN
0,4 EUR	2 PLN	1 EUR	4 PLN
- CZK	- PLN	1 CZK	0 PLN
1 RON	1 PLN	1 RON	1 PLN

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

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	486 CZK	83 PLN
197 EUR	805 PLN	593 EUR	2 620 PLN
10 688 TRY	18 551 PLN	2 976 TRY	5 308 PLN
2 004 RON	1 843 PLN	535 RON	547 PLN
65 075 HUF	910 PLN	52 832 HUF	750 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- TRY	- PLN	87 TRY	155 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	10 EUR	42 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	114
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	298	243
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	10	31
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	7	22
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	560
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	40
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	36
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	49

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (BGN)	-14	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-21	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-229	-672
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (BGN)	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-10	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-446	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-5	-1
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-124	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-512	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*51*	*-262*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-1 097*	*684*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,163
kurs EUR (euro) - 4,0882
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977
kurs TRY (lira turecka) - 1,7357
kurs BGN (lew bułgarski) - 2,0903
kurs RON (lej rumuński) - 0,9197

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	-1 792	-4 866
Razem	***-1 792***	***-4 866***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	9 840	-3 964
prawa do akcji	-	-36
Razem	***9 840***	***-4 000***

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 z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,50	3,50
kategoria P	3,50	3,50
kategoria S	3,50	3,50
kategoria I	3,50	-
kategoria K	3,50	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	41 323	17 532	41 351
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł.)			
- kategorie A, P, S	141,26	109,15	140,24

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

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

6) **Informacja dotycząca przebiegu połączeń.**

przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek

W dniu 13 stycznia 2012 r. nastąpiło połączenie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek z ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych poprzez przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Średnich i Małych Spółek.

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 ING Subfunduszem Środkowoeuropejskim Sektorów Wzrostowych.

Podstawę połączenia stanowiło zezwolenie KNF z dnia 28 listopada 2011 r. (decyzja nr DFL/VI/4032/74/6/11/U/9-10/KM).

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

W dniu 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.

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	A	110,81700	14 077	127 027,401514
	P	110,81700	106	961,999155
	S	110,81700	108	971,145378
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek	A, P, S	48,02217	14 291	-

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

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

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

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 14.291 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

przejęcie ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Defensywnych

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

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

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

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

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

	kategoria JU	wartość aktywów netto na JU	wartość JU w tys. zł	liczba przydzielonych JU
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	A	135,53817	2 214	16 333,208064
	P	135,53817	24	177,846358
	S	135,53817	33	240,836991
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych	A, P, S	117,52416	2 271	-

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszy przejmujących nastąpił bez pobrania opłat manipulacyjnych.

W dniu 1 lipca 2011 r. ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych wstąpił w prawa i obowiązki Subfunduszu przejmowanego oraz skuteczny stał się wpis uczestników Subfunduszu przejmowanego do subrejestru uczestników Subfunduszu przejmującego.
W związku z opisanym zdarzeniem, nie dokonano korekt sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - zawarty jest w pozycji kapitał wpłacony. Po dokonaniu połączenia, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta jest kwota 2.271 tys. zł, stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

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

8) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa ING TFI.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektorów Wzrostowych (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI SEKTORA FINANSOWEGO

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz.1223 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 109.991 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 111.090 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 31.579 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 33.666 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI SEKTORA FINANSOWEGO

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO SEKTORA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	**ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
	(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
	ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006
	(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
	W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus

ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego jest jednym z trzynastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek z sektora finansowego notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej. Fundusz przyjmuje, że spółka należy do sektora finansowego, jeżeli jej główna działalność koncentruje się na działalności bankowej, ubezpieczeniowej, maklerskiej, pośrednictwa finansowego, bądź zarządzania aktywami, w tym zarządzania funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi i instytucjami wspólnego inwestowania.

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

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

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

Od dnia 14 lipca 2011 r. Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 30% CECE Banking Sector Index (CECEBNK) + 25% ISE Banks (XBANK) + 15% FTSE/ATHEX Banks Index (ASEDTR) + 20% WIG Banki + 5% PZU (price index) + 5% WIBID O/N.

Do dnia 13 lipca 2011 r. benchmark Subfunduszu był następujący: 30% CECE Banking Sector Index (CECEBNK) + 20% FTSE/ATHEX Bank Index (ASEDTR) + 20% WIG Banki + 25% ISE National Financials (XUMAL) + 5% WIBID O/N.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

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

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

Okres sprawozdawczy
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących
Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, 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 wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, 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, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	31.12.2012			31.12.2011		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	70 113	109 991	96,18	55 749	70 984	91,35
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	***70 113***	***109 991***	***96,18***	***55 749***	***70 984***	***91,35***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	AKBNK-TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	310 750,987	Turcja	2 919	4 746	4,15
2.	ANSGR-TRAANSGR91O1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	473 488,99	Turcja	759	945	0,83
3.	ASYAB-TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	614 861	Turcja	2 087	2 358	2,06
4.	BHW-PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 264	Polska	3 150	4 548	3,98
5.	BOS-PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 073	Polska	353	302	0,26
6.	BRD-ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	166 400	Rumunia	1 143	1 241	1,09
7.	BRE-PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 088	Polska	2 384	3 941	3,45
8.	BSK-PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 789	Polska	1 171	1 619	1,42
9.	EBS-AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	109 259	Austria	5 686	10 731	9,38
10.	FINBN-TRAFINBN91N3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	8 162,574	Turcja	100	51	0,04
11.	GARAN-TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	272 614	Turcja	1 049	4 382	3,83
12.	GNB-PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	535 270	Polska	1 097	958	0,84
13.	GPW-PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 807	Polska	834	809	0,71
14.	HALKB-TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	169 617	Turcja	3 211	5 152	4,50
15.	ISCTR-TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	465 348,52	Turcja	2	4 992	4,37
16.	ISFIN-TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	518 490,004	Turcja	1 016	918	0,80
17.	KOMB-CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	6 829	Czechy	3 275	4 657	4,07
18.	KRB-PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	240 087	Polska	3 328	3 961	3,46
19.	MAG-PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 735	Polska	983	1 009	0,88
20.	MIL-PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118 710	Polska	404	525	0,46
21.	OPF-PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	161 618	Polska	2 615	2 263	1,98
22.	OTP-HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	73 615	Węgry	2 958	4 270	3,73
23.	PEO-PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 195	Polska	579	5 225	4,57
24.	PKO-PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283 527	Polska	8 282	10 462	9,15
25.	PZU-PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 317	Polska	8 106	10 626	9,29
26.	SKBNK-TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 290 808,992	Turcja	3 192	4 033	3,53
27.	TLV-ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 008 195	Rumunia	2 159	2 346	2,05
28.	TSKB-TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	974 779,123	Turcja	2 153	3 874	3,39
29.	VAKBN-TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	283 086	Turcja	987	2 265	1,98
30.	VIG-AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	8 868	Austria	1 264	1 464	1,28
31.	YKBNK-TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	589 214	Turcja	2 867	5 318	4,65
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***70 113***	***109 991***	***96,18***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	SOCIETE GENERALE	5 898	5,16
2.	TURKIYE IS BANKSI	10 729	9,39

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

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

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**114 364**	**77 708**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 948	6 723
2.	Należności	1 425	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	109 991	70 984
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**3 274**	**284**
III.	Aktywa netto (I-II)	**111 090**	**77 424**
IV.	Kapitał funduszu	**342 950**	**340 863**
1.	Kapitał wpłacony	2 081 167	2 013 618
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 738 217	-1 672 755
V.	Dochody zatrzymane	**-271 738**	**-278 674**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 771	-21 617
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-248 967	-257 057
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**39 878**	**15 235**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**111 090**	**77 424**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	1 780 676,219348	1 757 520,493929
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	1 777 874,167755	1 754 320,202770
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	1 661,289512	1 961,604960
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	1 140,762081	1 238,686199
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	**62,39**	**44,05**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	**62,39**	**44,05**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	**62,39**	**44,05**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**2 303**	**3 602**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 127	3 435
2.	Przychody odsetkowe	176	166
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5.	Pozostałe	-	1
II.	Koszty funduszu	**3 457**	**5 447**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 254	4 836
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	52	343
13.	Pozostałe, w tym:	151	268
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**3 457**	**5 447**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-1 154**	**-1 845**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**32 733**	**-45 930**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 090	-28 713
	z tytułu różnic kursowych	*902*	*-1 022*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	24 643	-17 217
	z tytułu różnic kursowych	*-1 819*	*4 819*
VII.	Wynik z operacji	**31 579**	**-47 775**

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

A	**17,73**	**-27,18**
P	**17,73**	**-27,18**
S	**17,73**	**-27,18**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**77 424**	**209 860**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**31 579**	**-47 775**
a) przychody z lokat netto,	-1 154	-1 845
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	8 090	-28 713
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	24 643	-17 217
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**31 579**	**-47 775**
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:	**2 087**	**-84 661**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	67 549	51 350
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	65 462	136 011
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**33 666**	**-132 436**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**111 090**	**77 424**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**93 060**	**138 208**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**23 155,725419**	**-1 387 084,235136**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 267 224,961783	850 902,388928
- jednostka A	*1 264 886,883205*	*848 733,964753*
- jednostka P	*1 898,511256*	*1 248,785241*
- jednostka S	*439,567322*	*919,638934*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 244 069,236364	2 237 986,624064
- jednostka A	*1 241 332,918220*	*2 236 081,958543*
- jednostka P	*2 198,826704*	*977,949298*
- jednostka S	*537,491440*	*926,716223*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 155,725419	-1 387 084,235136
- jednostka A	*23 553,964985*	*-1 387 347,993790*
- jednostka P	*-300,315448*	*270,835943*
- jednostka S	*-97,924118*	*-7,077289*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 780 676,219348**	**1 757 520,493929**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 196 098,961630	23 928 873,999847
- jednostka A	*25 184 181,293348*	*23 919 294,410143*
- jednostka P	*9 247,319946*	*7 348,808690*
- jednostka S	*2 670,348336*	*2 230,781014*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 415 422,742282	22 171 353,505918
- jednostka A	*23 406 307,125593*	*22 164 974,207373*
- jednostka P	*7 586,030434*	*5 387,203730*
- jednostka S	*1 529,586255*	*992,094815*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 780 676,219348	1 757 520,493929
- jednostka A	*1 777 874,167755*	*1 754 320,202770*
- jednostka P	*1 661,289512*	*1 961,604960*
- jednostka S	*1 140,762081*	*1 238,686199*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	44,05	66,74
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	62,39	44,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	41,63%	-34,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	43,30	42,84
w dniu	2012-01-09	2011-11-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	62,39	70,49
w dniu	2012-12-31	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S	62,28	44,06
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,71%**	**3,94%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

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

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	1	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 424	-
Z tytułu dywidendy	-	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1 425	*1*

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	1 233	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	182	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 533	36
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:	326	245
- wynagrodzenie TFI	*322*	*237*
	3 274	*284*

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 756	2 756	6 718	6 718
ING Bank Śląski S.A. / CZK	-	-	1	0
ING Bank Śląski S.A. / TRY	4	6	0,4	1
ING Bank Śląski S.A. / HUF	52	1	19	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	2	1	1	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	45	184	1	3
		2 948		*6 723*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	4 225	4 225
	CZK	15	3
	EUR	29	122
	TRY	89	162
	RON	21	20
	HUF	176	3
			4 535

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 2,57% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 55,73% wartości aktywów. Na dzień bilansowy na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 45 tys. euro, 52 tys. forintów węgierskich, 2 tys. lei rumuńskich oraz 4 tys. lir tureckich, które stanowiły łącznie 0,17% wartości aktywów.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	1 CZK	0 PLN
4 TRY	6 PLN	0,4 TRY	1 PLN
52 HUF	1 PLN	19 HUF	0 PLN
2 RON	1 PLN	1 RON	1 PLN
45 EUR	184 PLN	1 EUR	3 PLN

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

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
28 569 CZK	4 657 PLN	51 748 CZK	8 855 PLN
2 983 EUR	12 195 PLN	616 EUR	2 719 PLN
22 489 TRY	39 035 PLN	14 045 TRY	25 048 PLN
305 502 HUF	4 270 PLN	224 990 HUF	3 194 PLN
3 900 RON	3 587 PLN	789 RON	807 PLN

Na należnościach z tytułu dywidend znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	0,2 EUR	1 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
592 RON	545 PLN	- RON	- 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	114
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	4 376
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	218
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	47
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	64
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	241
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	353	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	19	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	556	-

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-743	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-106	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-879	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-47	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-44	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-331
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-26	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-121
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-811
Zrealizowane różnice kursowe razem	*902*	*-1 022*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-1 819*	*4 819*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,163
kurs EUR (euro) - 4,0882
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977
kurs TRY (lira turecka) - 1,7357
kurs RON (lej rumuński) - 0,9197
kurs GBP (funt szterling) - 5,0119

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	8 090	-29 205
prawa poboru	-	492
Razem	***8 090***	***-28 713***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	24 643	-17 217
Razem	***24 643***	***-17 217***

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 z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,50	3,50
kategoria P	3,50	3,50
kategoria S	3,50	3,50
kategoria I	3,50	-
kategoria K	3,50	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	111 090	77 424	209 860
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- kategorie A, P, S	62,39	44,05	66,74

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

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

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

7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa ING TFI.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 119.573 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 120.424 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 18.418 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 7.647 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO BUDOWNICTWA I NIERUCHOMOŚCI

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 Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
	W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości Plus.

ING Subfundusz Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny subfunduszu poprzez inwestowanie w akcje, głównie spółek świadczących usługi budowlane, produkujących materiały budowlane oraz inwestujących w nieruchomości lub zarządzających nieruchomościami notowanych na GPW w Warszawie oraz na rynkach regulowanych w krajach Europy Środkowej.
Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (the Istanbul Stock Exchange).
Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, odkupieniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3,5% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie pierwszym. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, 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 wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, 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, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	156 009	119 385	97,63	234 309	122 786	92,00
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	0	188	0,15	-	-	-
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	***156 009***	***119 573***	***97,78***	***234 309***	***122 786***	***92,00***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	ADANA-TRAADANA91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	88 554,83	Turcja	572	581	0,47
2.	ATRS-JE00B3DCF752	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	297 949	Jersey	4 467	5 420	4,43
3.	BBD-PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	3 416 537	Polska	1 213	1 298	1,06
4.	BDX-PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	55 236	Polska	3 669	3 867	3,16
5.	CIMSA-TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	109 996	Turcja	1 732	1 745	1,43
6.	DCR-PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	147 558	Polska	7 887	1 254	1,03
7.	DOM-PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	142 793	Polska	9 831	4 882	3,99
8.	ECH-PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 140 216	Polska	4 948	10 808	8,84
9.	EKGYO-TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 058 550	Turcja	3 678	5 732	4,69
10.	ELB-PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	24 466	Polska	2 715	2 606	2,13
11.	ELT-PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	81 057	Polska	740	697	0,57
12.	ENKAI-TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	406 269,886	Turcja	1 547	3 737	3,06
13.	ERB-PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	16 905	Polska	1 238	236	0,19
14.	GNT-PLGANT000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	246 742	Polska	844	962	0,79
15.	GTC-PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 197 581	Polska	6 517	11 856	9,69
16.	HRS-PLZRWZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	689 417	Polska	1 175	882	0,72
17.	IIA-AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	850 675	Austria	3 718	11 045	9,03
18.	ISGYO-TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	2 927 178,526	Turcja	2 594	7 621	6,23
19.	LCC-PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 614 022	Polska	4 302	3 058	2,50
20.	MSP-PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 614	Polska	5 815	1 441	1,18
21.	MSW-PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	71 843	Polska	3 847	902	0,74
22.	MSZ-PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	931 058	Polska	2 875	1 061	0,87
23.	NVA-PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	48 483	Polska	1 842	921	0,75
24.	ORB-PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	14 670	Polska	566	558	0,46
25.	PJP-PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	99 942	Polska	5 605	880	0,72
26.	PLAZ-NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	340 000	Holandia	2 214	486	0,40
27.	PND-PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	285 025	Polska	8 461	2 964	2,42
28.	POZ-PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	693 436	Polska	1 664	2 358	1,93
29.	PRM-PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	68 767	Polska	4 850	1 110	0,91
30.	PXM-PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	6 271 021	Polska	10 869	3 888	3,18
31.	RFK-PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	76 909	Polska	597	645	0,53
32.	ROB-PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	1 513 920	Polska	3 045	2 165	1,77
33.	RON-NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	2 125 770	Holandia	7 199	1 722	1,41
34.	SKA-PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	79 089	Polska	3 246	3 115	2,55
35.	SNGYO-TRESNGY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 368 313,5	Turcja	0	3 349	2,74
36.	TKFEN-TRETKHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	382 439	Turcja	1 682	4 806	3,93
37.	TRGYO-TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	745 761,141	Turcja	3 827	4 168	3,41
38.	TUP-PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	319 435	Polska	6 389	617	0,50
39.	ULM-PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	28 020	Polska	6 395	1 229	1,00
40.	UNI-PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW W-wa	389 716	Polska	3 573	1 968	1,61
41.	WXF-AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wiedeń	187 785	Austria	8 061	745	0,61
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***156 009***	***119 385***	***97,63***

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	PXM PP-PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	6 271 021	Polska	0	188	0,15
		Razem prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku regulowanym				***0***	***188***	***0,15***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	MOSTOSTAL WARSZAWA	2 343	1,92
2.	POLIMEX-MOSTOSTAL	4 076	3,33

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**122 289**	**133 467**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 173	5 833
2.	Należności	1 543	4 848
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119 385	122 786
	dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	188	-
	dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**1 865**	**5 396**
III.	Aktywa netto (I-II)	**120 424**	**128 071**
IV.	Kapitał funduszu	**643 318**	**669 383**
1.	Kapitał wpłacony	4 437 973	4 420 371
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 794 655	-3 750 988
V.	Dochody zatrzymane	**-486 458**	**-429 789**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-60 894	-60 581
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-425 564	-369 208
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-36 436**	**-111 523**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**120 424**	**128 071**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	2 658 264,227122	3 291 287,602441
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 657 176,725621	3 290 334,020882
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	926,301180	725,808796
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	161,200321	227,772763
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	**45,30**	**38,91**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	**45,30**	**38,91**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	**45,30**	**38,91**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**4 270**	**4 782**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 024	4 572
2.	Przychody odsetkowe	131	208
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	115	-
5.	Pozostałe	-	2
II.	Koszty funduszu	**4 583**	**8 425**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 318	7 904
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	84	298
13.	Pozostałe	181	223
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**4 583**	**8 425**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-313**	**-3 643**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**18 731**	**-111 567**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-56 356	-34 529
	z tytułu różnic kursowych	*678*	*-4 111*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	75 087	-77 038
	z tytułu różnic kursowych	*-1 337*	*3 774*
VII.	Wynik z operacji	**18 418**	**-115 210**

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

A	**6,93**	**-35,00**
P	**6,93**	**-35,00**
S	**6,93**	**-35,00**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**128 071**	**338 117**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**18 418**	**-115 210**
a) przychody z lokat netto,	-313	-3 643
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-56 356	-34 529
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	75 087	-77 038
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**18 418**	**-115 210**
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:	**-26 065**	**-94 836**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	17 602	48 744
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	43 667	143 580
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-7 647**	**-210 046**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**120 424**	**128 071**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**123 464**	**225 632**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-633 023,375319**	**-1 651 108,655739**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	417 782,698939	956 330,818502
- jednostka A	*416 826,876464*	*955 544,594254*
- jednostka P	*907,354273*	*580,956691*
- jednostka S	*48,468202*	*205,267557*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 050 806,074258	2 607 439,474241
- jednostka A	*1 049 984,171725*	*2 594 209,657862*
- jednostka P	*706,861889*	*12 688,812982*
- jednostka S	*115,040644*	*541,003397*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-633 023,375319	-1 651 108,655739
- jednostka A	*-633 157,295261*	*-1 638 665,063608*
- jednostka P	*200,492384*	*-12 107,856291*
- jednostka S	*-66,572442*	*-335,735840*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**2 658 264,227122**	**3 291 287,602441**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	45 247 428,394559	44 829 645,695620
- jednostka A	*44 764 859,161724*	*44 348 032,285260*
- jednostka P	*481 634,999385*	*480 727,645112*
- jednostka S	*934,233450*	*885,765248*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	42 589 164,167437	41 538 358,093179
- jednostka A	*42 107 682,436103*	*41 057 698,264378*
- jednostka P	*480 708,698205*	*480 001,836316*
- jednostka S	*773,033129*	*657,992485*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 658 264,227122	3 291 287,602441
- jednostka A	*2 657 176,725621*	*3 290 334,020882*
- jednostka P	*926,301180*	*725,808796*
- jednostka S	*161,200321*	*227,772763*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostki kategorii A, P i S	38,91	68,41
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego -jednostki kategorii A, P i S	45,30	38,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,42%	-43,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S	37,70	37,98
w dniu	2012-08-23	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostki kategorii A, P i S	46,89	69,33
w dniu	2012-02-17	2011-01-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostki kategorii A, P i S	45,30	38,92
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,71%**	**3,73%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat

inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	143	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 400	4 800
Z tytułu dywidendy	-	48
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1 543	*4 848*

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	12	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 492	4 991
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:	361	400
- wynagrodzenie TFI	*357*	*399*
	1 865	*5 396*

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	1 119	1 119	5 827	5 827
ING Bank Śląski S.A. / EUR	13	53	1	4
ING Bank Śląski S.A. / TRY	1	1	1	2
		1 173		*5 833*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	3 182	3 182
	EUR	20	85
	TRY	63	114
			3 381

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,96% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 40,43% wartości aktywów. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajdowało się 13 tys. euro i 1 tys. lej tureckich, które stanowiły łącznie 0,04% wartości aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
13 EUR	53 PLN	1 EUR	4 PLN
1 TRY	1 PLN	1 TRY	2 PLN

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

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 210 EUR	17 210 PLN	2 110 EUR	9 321 PLN
97 GBP	486 PLN	- GBP	- PLN
18 286 TRY	31 739 PLN	16 714 TRY	29 810 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	2 328
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	191	1 446
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	1 085	-

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 528	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-189
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-407	-3 922
Zrealizowane różnice kursowe razem	*678*	*-4 111*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-1 337*	*3 774*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs EUR (euro) - 4,0882
kurs TRY (lira turecka) - 1,7357
kurs GBP (funt szterling) - 5,0119

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	-56 356	-34 529
Razem	**-56 356**	**-34 529**

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	74 899	-77 038
prawa poboru	188	-
Razem	**75 087**	**-77 038**

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 z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,50	3,50
kategoria P	3,50	3,50
kategoria S	3,50	3,50
kategoria I	3,50	-
kategoria K	3,50	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	120 424	128 071	338 117
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)			
- kategorie A, P, S	45,30	38,91	68,41

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

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

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

7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa ING TFI.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ ŚRODKOWOEUROPEJSKI SELEKTYWNY

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Selektywnego („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Selektywnego, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 210.281 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 214.599 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 18.426 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 35.570 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ SELEKTYWNY

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO

Nazwa funduszu:	**ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
	(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami
	ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Selektywny utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
	W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO).
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 czerwca 2006 r. pod numerem RFi 238

Do dnia 14 kwietnia 2010 r. Subfundusz funkcjonował pod nazwą ING Subfundusz Selektywny Plus.

ING Subfundusz Selektywny jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny**
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Do dnia 7 czerwca 2011 r. Fundusz realizował cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 100% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Subfundusz charakteryzował się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy akcje i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu.

W dniu 8 czerwca 2011 r. weszły w życie zmiany statutu ING Parasol FIO. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie od 67% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje oraz od 0% do 33% aktywów w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne nie jest zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości. Część aktywów, która nie jest ulokowana w akcjach, Subfundusz inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP).

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne - od 67% do 100% wartości aktywów (do 7 czerwca 2011 r. od 0% do 100% wartości aktywów).
2. akcje zagraniczne - do 30% wartości aktywów.
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - od 0% do 33% wartości aktywów (do 7 czerwca 2011 r. od 0% do 100% wartości aktywów).
4. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
5. zagraniczne dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 20% wartości aktywów.
8. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
9. lokaty o których mowa w pkt 2 i 5 - łącznie do 30% wartości aktywów.
10. Do 7 czerwca 2011 r. Subfundusz mógł lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany był wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie mogła przekraczać 30% wartości aktywów.

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

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

Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (nie były zbywane):

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 4% wartości aktywów netto w skali roku

W związku ze zmianą statutu ING Parasol FIO z dnia 2 stycznia 2012 r. subfundusz może zbywać również jednostki uczestnictwa kategorii E i T.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii E określa umowa Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE).
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii E Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,5% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 1,2% wartości aktywów netto w skali roku

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	189 341	210 229	94,36	366 417	244 841	95,80
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	1 470	1 722	0,67
Prawa poboru	0	52	0,03	-	-	-
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	***189 341***	***210 281***	***94,39***	***367 887***	***246 563***	***96,47***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	APT-PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	100 271	Polska	2 650	3 272	1,47
2.	ASG-LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 705	Litwa	421	822	0,37
3.	AST-NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36 034	Holandia	560	1 982	0,89
4.	ASYAB-TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	285 941	Turcja	1 092	1 097	0,49
5.	ATT-PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 324	Polska	906	1 203	0,54
6.	AVGR-US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	28 144	USA	658	988	0,44
7.	BBD-PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 923 622	Polska	994	1 111	0,50
8.	BHW-PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 866	Polska	606	675	0,30
9.	BMP-DE0003304200	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	338 653	Niemcy	3 865	869	0,39
10.	BOS-PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69 565	Polska	2 435	2 087	0,94
11.	BRE-PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 129	Polska	3 843	4 280	1,92
12.	BRK-PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 153 400	Polska	1 153	1 038	0,47
13.	BRS-PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 006 171	Polska	1 105	1 244	0,56
14.	CCI-NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 744	Holandia	738	851	0,38
15.	CIMSA-TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	74 581	Turcja	1 133	1 183	0,53
16.	CLE-LU0646112838	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 281	Luksemburg	2 026	965	0,43
17.	CMR-PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 119	Polska	2 360	2 214	0,99
18.	CPS-PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 153	Polska	1 088	1 102	0,49
19.	EBS-AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	25 522	Austria	1 654	2 507	1,13
20.	EMP-PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 236	Polska	1 223	1 289	0,58
21.	GNT-PLGANT000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	271 669	Polska	1 074	1 059	0,47
22.	GPW-PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 477	Polska	1 341	1 379	0,62
23.	GTC-PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	413 343	Polska	3 347	4 092	1,84
24.	HALKB-TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	74 985	Turcja	2 063	2 278	1,02
25.	IIA-AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	178 467	Austria	2 044	2 317	1,04
26.	KGH-PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108 145	Polska	14 568	20 548	9,22
27.	KRB-PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	413 643	Polska	5 092	6 825	3,06
28.	KRDMD-TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	765 098	Turcja	1 704	1 673	0,75
29.	KSG-LU0611262873	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	172 103	Luksemburg	4 375	1 996	0,90
30.	KSW-PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 266	Polska	6 556	3 046	1,37
31.	KTY-PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 102	Polska	2 190	2 478	1,11
32.	LTS-PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 319	Polska	2 021	2 444	1,10
33.	LWB-PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 007	Polska	4 361	4 625	2,08
34.	NEU-PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 877	Polska	1 528	1 707	0,77
35.	OEG1T-EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	320 461	Estonia	1 610	2 332	1,05
36.	OPF-PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	66 802	Polska	1 078	935	0,42
37.	PCE-PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	525 461	Polska	3 656	6 510	2,92
38.	PEO-PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 582	Polska	2 136	2 275	1,02
39.	PGN-PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 654 825	Polska	11 275	13 832	6,21
40.	PKN-PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	331 207	Polska	12 502	16 395	7,36
41.	PKO-PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	321 236	Polska	10 721	11 854	5,32
42.	PLAZ-NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	1 266 717	Holandia	5 367	1 809	0,81
43.	PND-PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	306 377	Polska	3 700	3 186	1,43
44.	PXM-PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	532 099	Polska	417	330	0,15
45.	PZU-PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 609	Polska	16 314	20 805	9,34

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
46.	RFK-PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	373 513	Polska	3 049	3 134	1,41
47.	SFGAT-EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Tallinn	334 959	Estonia	2 393	3 752	1,68
48.	SKBNK-TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	1 417 164	Turcja	3 965	4 428	1,99
49.	SNK-PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	117 144	Polska	1 059	2 126	0,95
50.	SNP-ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	16 631 834	Rumunia	5 869	6 548	2,94
51.	THYAO-TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	337 841	Turcja	1 989	3 671	1,65
52.	TLV-ROTLVAACNOR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Bukareszt	2 917 684	Rumunia	3 234	3 408	1,53
53.	TVN-PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	268 303	Polska	2 114	2 662	1,19
54.	WLT-PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	424 376	Polska	1 680	1 804	0,81
55.	WWL-PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 832	Polska	1 683	5 452	2,45
56.	WXF-AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	833 322	Austria	8 798	3 305	1,48
57.	ZAP-PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 672	Polska	1 958	2 430	1,09
			Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym			***189 341***	***210 229***	***94,36***

PRAWA POBORU

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	PXM PP-PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 722 838	Polska	0	52	0,03
			Razem prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku regulowanym			***0***	***52***	***0,03***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	POLIMEX -MOSTOSTAL	382	0,18

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**222 788**	**255 543**
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 707	4 216
	2. Należności	7 800	4 764
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	210 229	244 841
	dłużne papiery wartościowe	-	-
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52	1 722
	dłużne papiery wartościowe	-	-
	6. Nieruchomości	-	-
	7. Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**8 189**	**5 374**
III.	Aktywa netto (I-II)	**214 599**	**250 169**
IV.	Kapitał funduszu	**722 486**	**776 482**
	1. Kapitał wpłacony	5 616 425	5 514 213
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 893 939	-4 737 731
V.	Dochody zatrzymane	**-528 826**	**-404 988**
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-93 891	-91 211
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-434 935	-313 777
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**20 939**	**-121 325**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**214 599**	**250 169**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	3 459 912,470590	4 411 089,617196
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	3 454 002,490472	4 389 801,837205
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii P	5 083,702589	18 991,606473
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii S	826,277529	2 296,173518
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria A	**62,02**	**56,71**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria P	**62,02**	**56,71**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł) kategoria S	**62,02**	**56,71**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**6 728**	**9 228**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 434	7 867
2.	Przychody odsetkowe	294	1 351
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	9
5.	Pozostałe	-	1
II.	Koszty funduszu	**9 408**	**18 603**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 609	18 143
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	506	-
13.	Pozostałe	293	460
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**9 408**	**18 603**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-2 680**	**-9 375**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**21 106**	**-163 677**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-121 158	-36 680
	z tytułu różnic kursowych	*1 819*	*6 087*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	142 264	-126 997
	z tytułu różnic kursowych	*-8 904*	*7 609*
VII.	Wynik z operacji	**18 426**	**-173 052**
	Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)		
	A	**5,33**	**-39,23**
	P	**5,33**	**-39,23**
	S	**5,33**	**-39,23**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**250 169**	**481 458**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**18 426**	**-173 052**
a) przychody z lokat netto,	-2 680	-9 375
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-121 158	-36 680
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	142 264	-126 997
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**18 426**	**-173 052**
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:	**-53 996**	**-58 237**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	102 212	375 708
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	156 208	433 945
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-35 570**	**-231 289**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**214 599**	**250 169**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**246 091**	**453 203**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-951 177,146606**	**-1 064 247,979634**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 663 745,592752	4 365 827,990799
- jednostka A	*1 653 459,206365*	*4 325 953,818826*
- jednostka P	*9 736,014448*	*38 299,593986*
- jednostka S	*550,371939*	*1 574,577987*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 614 922,739358	5 430 075,970433
- jednostka A	*2 589 258,553098*	*5 370 671,486171*
- jednostka P	*23 643,918332*	*58 273,552438*
- jednostka S	*2 020,267928*	*1 130,931824*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-951 177,146606	-1 064 247,979634
- jednostka A	*-935 799,346733*	*-1 044 717,667345*
- jednostka P	*-13 907,903884*	*-19 973,958452*
- jednostka S	*-1 469,895989*	*443,646163*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**3 459 912,470590**	**4 411 089,617196**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 834 134,407300	48 170 388,814548
- jednostka A	*48 617 775,618902*	*46 964 316,412537*
- jednostka P	*1 209 707,669892*	*1 199 971,655444*
- jednostka S	*6 651,118506*	*6 100,746567*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	46 374 221,936710	43 759 299,197352
- jednostka A	*45 163 773,128430*	*42 574 514,575332*
- jednostka P	*1 204 623,967303*	*1 180 980,048971*
- jednostka S	*5 824,840977*	*3 804,573049*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 459 912,470590	4 411 089,617196
- jednostka A	*3 454 002,490472*	*4 389 801,837205*
- jednostka P	*5 083,702589*	*18 991,606473*
- jednostka S	*826,277529*	*2 296,173518*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	56,71	87,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A, P i S	62,02	56,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,36%	-35,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	54,46	55,60
w dniu	2012-08-02	2011-12-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A, P i S	68,96	97,58
w dniu	2012-02-21	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A, P i S	62,00	56,72
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,82%**	**4,10%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,50%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
20. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
23. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy. Wartość aktywów netto Funduszu stanowi suma wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto innych Subfunduszy.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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 pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

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

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

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

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
   1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
   2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
   3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
   4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
   5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*31.12.2012*	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	1 634	752
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 000	4 006
Z tytułu dywidendy	166	6
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	7 800	*4 764*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	*31.12.2012*	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	1 072	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	46	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 436	4 471
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:	635	894
- wynagrodzenie TFI	*631*	*874*
	8 189	*5 374*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	4 594	4 594	4 211	4 211
ING Bank Śląski S.A. / RON	1	1	1	1
ING Bank Śląski S.A. / EUR	26	107	1	2
ING Bank Śląski S.A. / USD	0,3	1	-	-
ING Bank Śląski S.A. / CZK	-	-	1	0
ING Bank Śląski S.A. / TRY	2	4	1	2
		4 707		*4 216*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w walucie sprawozdania (PLN)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	7 053	7 053
	CZK	396	65
	RON	202	190
	USD	17	54
	EUR	41	172
	TRY	89	161
			7 695

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły 2,11% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na rachunku bankowym Subfunduszu znajduje się 26 tys. euro, 1 tys. lei rumuńskich, 300 dolarów amerykańskich oraz 2 tys. lir tureckich, które stanowiły 0,05% wartości aktywów. Zagraniczne papiery wartościowe, notowane na giełdach zagranicznych stanowiły 18,54% wartości aktywów.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Subfundusz nie zawarł transakcji tego typu.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 RON	1 PLN	1 RON	1 PLN
26 EUR	107 PLN	1 EUR	2 PLN
0,3 USD	1 PLN	- USD	- PLN
- CZK	- PLN	1 CZK	0 PLN
2 TRY	4 PLN	1 TRY	2 PLN

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

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- CZK	- PLN	48 254 CZK	8 256 PLN
3 476 EUR	14 213 PLN	8 847 EUR	39 077 PLN
10 826 RON	9 956 PLN	17 080 RON	17 466 PLN
8 256 TRY	14 329 PLN	3 012 TRY	5 372 PLN
319 USD	988 PLN	- USD	- PLN
361 GBP	1 809 PLN	- GBP	- PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
71 EUR	289 PLN	- EUR	- PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	1 EUR	6 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 165 RON	1 072 PLN	- RON	- 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	2 490
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	3 566
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	1 629
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	521	1 262
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	2 057	4 825

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-2 045	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-4 695	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-1 793	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-346	-76
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-25	
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-370	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-353	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-36	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*1 819*	*6 087*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-8 904*	*7 609*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs CZK (korona czeska) - 0,163
kurs EUR (euro) - 4,0882
kurs HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3977
kurs TRY (lira turecka) - 1,7357
kurs RON (lej rumuński) - 0,9197
kurs USD (dolar amerykański) - 3,0996

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	121 158	-36 679
prawa poboru	-	20
bony skarbowe	-	-21
Razem	***121 158***	***-36 680***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
akcje	142 464	-125 995
prawa poboru	52	-
warranty subskrypcyjne	-	-1 254
prawa do akcji	-252	252
Razem	***142 264***	***-126 997***

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 z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	4,00	3,50
kategoria P	4,00	3,50
kategoria S	4,00	3,50
kategoria I	4,00	-
kategoria K	4,00	-
kategoria E	1,50	-
kategoria T	1,20	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł):	214 599	250 169	481 458
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł):			
-kategorie A, P, S	62,02	56,71	87,93

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

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

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

7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa ING TFI.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia 29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Selektywny (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

NB.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ CHINY I INDIE

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Chiny i Indie USD („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Chiny i Indie USD, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 34.964 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 36.019 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 3.324 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 416 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ CHINY I INDIE USD

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU CHINY I INDIE USD

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 Chiny i Indie USD utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") W dniu 1 marca 2009 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol SFIO) został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ING Parasol FIO). ING Subfundusz Chiny i Indie USD powstał z przekształcenia w dniu 10 grudnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Chiny i Indie USD w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/62/20/10/VI/U/9-10-1/AP z dnia 23 września 2010 r.) Decyzją z dnia 26 kwietnia 2004 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Chiny i Indie USD (decyzja nr DFI/W/4032-9/7-1/1660/04). Fundusz ten działał wcześniej pod nazwą ING FIO Zagranicznych Funduszy Dolarowych oraz ING FIO Obligacji Dolarowych.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Chiny i Indie USD był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 163.

ING Subfundusz Chiny i Indie USD jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. **ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie**
13. *ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja*

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz jest funduszem typu "fundusz funduszy" (fund of funds), tzn. lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz inwestuje przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które emitują tytuły uczestnictwa denominowane w dolarach amerykańskich i które lokują swoje aktywa głównie w akcje oraz koncentrują swoje inwestycje na rynku chińskim lub indyjskim.

Fundusz przyjmuje, że fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim, jeżeli zgodnie z ich polityką inwestycyjną bezpośrednio lokują co najmniej 66% swoich aktywów w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym i co najmniej 50% w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym emitowanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii bądź przez spółki mające siedzibę w Chińskiej Republice Ludowej lub Republice Indii bądź przez spółki mające siedzibę w innych państwach i prowadzące działalność głównie na terenie w Chińskiej Republiki Ludowej lub Republiki Indii.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, o których mowa w § 14 ust.1 statutu - od 70% do 100% aktywów,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w dolarach amerykańskich, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub co najmniej jedno z państw należących do OECD - do 30% aktywów,
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt. 2 – do 20% aktywów,
4. listy zastawne - do 20% aktywów,
5. depozyty denominowane w dolarach amerykańskich - do 20% aktywów.

Aktywa Subfunduszu denominowane w dolarach amerykańskich stanowią 100% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 50% MSCI Golden Dragon USD Index + 50% MSCI India USD Index.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł lub 50 dolarów amerykańskich w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł lub 10 dolarów amerykańskich w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I (odkupione w całości):

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (odkupione w całości):

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Subfunduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S (nie były zbywane):

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Odkupienie jednostek uczestnictwa w ramach konwersji realizowane jest w walucie polskiej. Jednostki uczestnictwa nabyte za wpłatę dokonaną w dolarach amerykańskich nie podlegają konwersji.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	29 955	34 964	96,75	35 160	34 906	95,37
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***29 955***	***34 964***	***96,75***	***35 160***	***34 906***	***95,37***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba jednostek uczesnictwa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	DWSCEE2 LX-LU0273176932	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	DWS INVEST CHINESE EQUITY-E2 (SICAV)	Luksemburg	6 190	2 799	3 057	8,46
2.	HSBCIIC LX-LU0164881350	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS INDIAN EQUITY-I	Luksemburg	7 041	3 212	3 565	9,87
3.	INGLTWP LX-LU0119216801	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING (L) INVEST Greater China - P (SICAV)	Luksemburg	1 930,447	3 933	4 879	13,50
4.	INIFICU LX-LU0373509230	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING (L) INVEST India Focus - I (SICAV)	Luksemburg	261,554	3 788	4 569	12,64
5.	PICGRCI LX-LU0168448610	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PICTET GREATER CHINA - I (SICAV)	Luksemburg	3 754,3139	4 076	4 778	13,22
6.	PIPINEI LX-LU0180457029	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PICTET INDIAN EQUITIES - I (SICAV)	Luksemburg	4 416,9965	4 255	4 519	12,50
7.	SISGRCC LX-LU0140637140	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SCHRODER INTERNATIONAL GREAT CHINA -AC (SICAV)	Luksemburg	38 602	4 162	4 846	13,41
8.	SISINCA LX-LU0264410993	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	SCHRODER INTERNATIONAL INDIAN EQ -AC (SICAV)	Luksemburg	12 005,99	3 730	4 751	13,15
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***29 955***	***34 964***	***96,75***

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 PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012 r.

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**36 137**	**36 601**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 089	1 330
2.	Należności	84	365
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 964	34 906
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**118**	**166**
III.	Aktywa netto (I-II)	**36 019**	**36 435**
IV.	Kapitał funduszu	**48 848**	**52 588**
1.	Kapitał wpłacony	196 347	188 499
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-147 499	-135 911
V.	Dochody zatrzymane	**-17 838**	**-15 899**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 152	-4 085
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 686	-11 814
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 009**	**-254**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**36 019**	**36 435**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) - kategoria A	436 080,396119	484 878,289740
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD- kategoria A	**$ 26,6486**	**$ 21,9875**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN- kategoria A	**82,60 zł**	**75,14 zł**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**80**	**476**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	12	44
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	358
5.	Pozostałe	68	74
II.	Koszty funduszu	**1 147**	**1 282**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 109	1 278
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8.	Usługi prawne	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	35	-
12.	Pozostałe	3	4
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**1 147**	**1 282**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-1 067**	**-806**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 391**	**-9 475**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-872	-913
	z tytułu różnic kursowych	*782*	*37*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 263	-8 562
	z tytułu różnic kursowych	*-4 245*	*5 566*
VII.	Wynik z operacji	**3 324**	**-10 281**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	**7,62**	**-21,21**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**36 435**	**49 835**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**3 324**	**-10 281**
a) przychody z lokat netto,	-1 067	-806
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-872	-913
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 263	-8 562
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**3 324**	**-10 281**
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:	**-3 740**	**-3 119**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 848	22 244
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	11 588	25 363
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-416**	**-13 400**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**36 019**	**36 435**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**36 990**	**42 582**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-48 797,893621**	**-43 688,563142**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	97 110,087439	266 172,449240
- jednostki A	*97 110,087439*	*266 172,449240*
- jednostki I	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki K	*0,000000*	*0,000000*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	145 907,981060	309 861,012382
- jednostki A	*145 907,981060*	*309 861,012382*
- jednostki I	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki K	*0,000000*	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-48 797,893621	-43 688,563142
- jednostki A	*-48 797,893621*	*-43 688,563142*
- jednostki I	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki K	*0,000000*	*0,000000*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**436 080,396119**	**484 878,289740**
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	2 198 556,820864	2 101 446,733425
- jednostki A	*2 198 367,563587*	*2 101 257,476148*
- jednostki I	*60,656671*	*60,656671*
- jednostki K	*128,600606*	*128,600606*
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	1 762 476,424745	1 616 568,443685
- jednostki A	*1 762 287,167468*	*1 616 379,186408*
- jednostki I	*60,656671*	*60,656671*
- jednostki K	*128,600606*	*128,600606*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	436 080,396119	484 878,289740
- jednostki A	*436 080,396119*	*484 878,289740*
- jednostki I	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki K	*0,000000*	*0,000000*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - jednostka A	75,14	94,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - jednostka A	82,60	75,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,93%	-20,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostka A	75,76	73,31
w dniu	2012-01-02	2011-08-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - jednostka A	87,30	95,78
w dniu	2012-02-16	2011-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - jednostka A	82,16	75,15
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,10%**	**3,01%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a operacje w walucie polskiej przelicza się wg średniego kursu NBP na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach innych niż waluta funkcjonalna.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach innych niż waluta funkcjonalna.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Subfunduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

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

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

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

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) listy zastawne,
   2) dłużne papiery wartościowe,
   3) instrumenty pochodne,
   4) certyfikaty inwestycyjne,
   5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu zbytych lokat	-	346
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	64	1
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Z tytułu premii inwestycyjnej	20	18
	84	*365*

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	*31.12.2011*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	22	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	67
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	96	99
- wynagrodzenie Towarzystwa	*91*	*95*
	118	*166*

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	PLN	w walucie	PLN
ING Bank Śląski S.A. / USD	190	590	335	1 143
ING Bank Śląski S.A. / PLN	499	499	187	187
		1 089		*1 330*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	310	310
	USD	277	907
			1 217

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

W Subfunduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

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

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Umiarkowany poziom ryzyka kredytowego wynika z bezpośredniej i z pośredniej inwestycji środków Subfunduszu (poprzez tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą) w dłużne instrumenty skarbowe, papiery korporacyjne oraz dług rynków rozwijających się. Większość papierów posiada w dniu dokonania inwestycji rating inwestycyjny, tj. ocenę wiarygodności kredytowej określoną przez agencję ratingową (Standard & Poor's Corporation, Moody's Investor Services, Fitch Investor Services) jako inwestycyjna.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 3,01% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty bazowej w stosunku do walut obcych. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą denominowane są w dolarach amerykańskich ale dokonują inwestycji na całym świecie (w różnych walutach) przez co eksponowane są na ryzyko walutowe.

Na dzień bilansowy na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowało się 190 tys. dolarów amerykańskich i stanowiły one 1,63% wartości aktywów. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 96,75% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
190 USD	590 PLN	335 USD	1 143 PLN

Na należnościach z tytułu premii inwestycyjnych znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
6 USD	20 PLN	5 USD	18 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych składników lokat znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- USD	- PLN	101 USD	346 PLN

Fundusz inwestuje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Na dzień bilansowy ich wartość wyniosła:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
11 280 USD	34 964 PLN	10 214 USD	34 906 PLN

Na zobowiązania wobec uczestników z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa znajduje się:

31.12.2012		31.12.2011	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- USD	- PLN	2 USD	6 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	782	37
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	5 566

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-4 245	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*782*	*37*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-4 245*	*5 566*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)

kurs USD (dolar amerykański) - 3,0996

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-872	-913
Razem	***-872***	***-913***

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

Grupy lokat		
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 263	-8 562
Razem	***5 263***	***-8 562***

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.

Wysokość wynagrodzenie Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,00	3,00
kategoria I	3,00	-
kategoria K	3,00	-
kategoria P	3,00	-
kategoria S	3,00	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	36 019	36 435	49 835
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego:			
jednostki kategorii A	82,60	75,14	94,28

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

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

6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Subfundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
DWS INVEST CHINESE EQUITY-E2 (SICAV)	0,85
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS INDIAN EQUITY-I	0,75
ING (L) INVEST Greater China - P (SICAV)	1,50
ING (L) INVEST India Focus - I (SICAV)	0,60
PICTET GREATER CHINA - I (SICAV)	0,80
PICTET INDIAN EQUITIES - I (SICAV)	0,80
SCHRODER INTERNATIONAL GREAT CHINA -AC (SICAV)	1,00
SCHRODER INTERNATIONAL INDIAN EQ -AC (SICAV)	1,00

Fundusz zawarł z ING Investment Management Belgium umowę, na podstawie której znaczna część wynagrodzenia za zarządzanie była zwracana do aktywów Subfunduszu (premia inwestycyjna). W okresie sprawozdawczym, premia inwestycyjna wyniosła 21 tys. USD.

7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI S.A. powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka,
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego,
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego,
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia.29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Chiny i Indie USD (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ ROSJA EUR

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Rosja EUR („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa") spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości") i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
   - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

   w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2013 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

Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 29 marca 2013 roku

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 z późniejszymi zmianami) Zarząd ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe ING Subfunduszu Rosja EUR, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 31.127 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 31.171 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 2.038 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 6.169 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Leszek Jedlecki
Prezes Zarządu

Małgorzata Barska
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Gerardus Dashorst
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Warszawa, 29 marca 2013 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING SUBFUNDUSZ ROSJA EUR

za okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU ROSJA EUR

Nazwa funduszu:	**ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty** **(dawniej ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami ING Parasol FIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Rosja EUR utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31 maja 2006 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/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). ING Subfundusz Rosja EUR powstał z przekształcenia w dniu 10 grudnia 2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rosja EUR w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/63/17/10/VI/U/9-10-1/AP z dnia 23 września 2010 r.) Decyzją z dnia 26 kwietnia 2004 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rosja EUR (decyzja nr DFI/W/4032-9/6-1/1659/04). Fundusz ten działał wcześniej pod nazwą ING FIO Zagranicznych Funduszy Euro oraz ING FIO Obligacji Euro.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238 ING FIO Rosja EUR był wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 162

ING Subfundusz Rosja EUR jest jednym z trzynastu 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 Selektywny / ING Selektywny / ING (PL) Selektywny*
12. *ING Subfundusz Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie USD / ING (PL) Chiny i Indie USD / ING Chiny i Indie*
13. **ING Subfundusz Rosja EUR / ING Rosja EUR / ING (PL) Rosja EUR / ING Rosja**

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz jest funduszem typu "fundusz funduszy" (fund of funds), tzn. lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Głównym kryterium, którym kieruje się Subfundusz, jest wzrost wartości jego aktywów w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które emitują tytuły uczestnictwa denominowane w euro i które lokują swoje aktywa głównie w akcje oraz koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim.

Subundusz przyjmuje, że fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, koncentrują swoje inwestycje na rynku rosyjskim, jeżeli zgodnie z ich polityką inwestycyjną bezpośrednio lokują co najmniej 66% swoich aktywów w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym i co najmniej 50% w akcjach lub innych instrumentach finansowych o charakterze udziałowym emitowanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej bądź przez spółki mające siedzibę w Federacji Rosyjskiej bądź przez spółki mające siedzibę w innych państwach i prowadzące działalność głównie na terenie Federacji Rosyjskiej.

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

1. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, o których mowa w § 14 ust.1 statutu – od 70% do 100% aktywów,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w euro, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy państw należących do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub co najmniej jedno z państw należących do OECD – do 30% aktywów,
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt. 2 – do 20% aktywów,
4. listy zastawne - do 20% aktywów,
5. depozyty denominowane w euro - do 20% aktywów,

Aktywa Subfunduszu denominowane w euro stanowią do 100% wartości aktywów.

Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: 70% MSCI Russia + 30% MSCI EM Eastern Europe ex Russia.

Organ Funduszu

Firma:	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (ING TFI S.A., Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A:
- zbywane w ramach oferty podstawowej Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł lub 50 euro w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł lub 10 euro w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K (odkupione w całości):
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE w wariancie drugim. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii K do Subfunduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 3% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 10% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł. Opłata ta może być pobrana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P (nie były zbywane):
- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii P określa umowa dodatkowa.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 5% kwoty odkupienia przed opodatkowaniem.
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

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

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, z zastrzeżeniem zdania drugiego. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 450 zł oraz 150 zł w przypadku każdego kolejnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo pobiera:
  - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobieraną jednorazowo z pierwszej wpłaty uczestnika.
  - opłatę za konwersję / zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.
  - opłatę umorzeniową w wysokości nie wyższej niż 4,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego (pobierana z kwoty odkupienia przed opodatkowaniem)
- wynagrodzenie TFI – nie więcej niż 3% wartości aktywów netto w skali roku (przed zmianą statutu, do dnia 4 kwietnia 2011 r. nie więcej niż 4%)

Odkupienie jednostek uczestnictwa w ramach konwersji realizowane jest w walucie polskiej. Jednostki uczestnictwa nabyte za wpłatę dokonaną w euro nie podlegają konwersji.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	31.12.2012			*31.12.2011*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	26 052	31 127	98,93	34 715	36 275	96,50
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***26 052***	***31 127***	***98,93***	***34 715***	***36 275***	***96,50***

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba jednostek uczesnictwa	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	DWSRUSS LX-LU0146864797	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	DWS INVEST RUSSIA FUND (SICAV)	Luksemburg	5 262	3 460	4 283	13,61
2.	FORERIC LX-LU0269742671	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas L1 Equity Russia (SICAV)	Luksemburg	13 125,591	4 797	5 662	17,99
3.	INGEEQD LX-LU0109225770	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING (L) INVEST Emerging Europe (SICAV)	Luksemburg	22 210	4 740	5 474	17,40
4.	JBMCEMC LX-LU0122455990	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Julius Baer Multistock Central Europe Stock Fund	Luksemburg	5 419,445	4 856	5 294	16,83
5.	M9SJ GY-LU0269999958	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	RBS Market Access DAXglobal® Russia Index ETF	Luksemburg	28 587	3 549	5 113	16,25
6.	PIPPTFE LX-LU0131718073	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PICTET EASTERN EUROPE (SICAV)	Luksemburg	3 403,0048	4 650	5 301	16,85
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku regulowanym			***7 009***	***9 396***	***29,86***
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku			***19 043***	***21 731***	***69,07***
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***26 052***	***31 127***	***98,93***

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 PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012

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

		31.12.2012	*31.12.2011*
I.	Aktywa	**31 465**	**37 591**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199	1 296
2.	Należności	139	20
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 396	12 478
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 731	23 797
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	**294**	**251**
III.	Aktywa netto (I-II)	**31 171**	**37 340**
IV.	Kapitał funduszu	**45 064**	**53 271**
1.	Kapitał wpłacony	249 647	222 719
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-204 583	-169 448
V.	Dochody zatrzymane	**-18 968**	**-17 491**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 895	-3 911
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 073	-13 580
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 075**	**1 560**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**31 171**	**37 340**

Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) - kategoria A	450 924,707597	575 493,618242
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) - kategoria A	**69,13 zł**	**64,88 zł**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w EUR) - kategoria A	**16,9096 €**	**14,6894 €**

Warszawa, 29 marca 2013 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 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
I.	Przychody z lokat	**136**	**297**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	39	92
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	17	92
5.	Pozostałe	80	113
II.	Koszty funduszu	**1 120**	**1 719**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 118	1 716
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	-	-
13.	Pozostałe	2	3
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**1 120**	**1 719**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**-984**	**-1 422**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**3 022**	**-10 314**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-493	-4 575
	z tytułu różnic kursowych	*306*	*2 168*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 515	-5 739
	z tytułu różnic kursowych	*-2 885*	*3 498*
VII.	Wynik z operacji	**2 038**	**-11 736**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	**4,52**	**-20,39**

Warszawa, 29 marca 2013 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)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**37 340**	**49 462**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**2 038**	**-11 736**
a) przychody z lokat netto,	-984	-1 422
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-493	-4 575
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 515	-5 739
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**2 038**	**-11 736**
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:	**-8 207**	**-386**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	26 928	75 511
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	35 135	75 897
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-6 169**	**-12 122**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**31 171**	**37 340**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**37 251**	**57 196**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-124 568,910645**	**-60 275,861605**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	389 850,924081	1 000 587,407441
- jednostki A	*389 850,924081*	*1 000 587,407441*
- jednostki I	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki K	*0,000000*	*0,000000*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	514 419,834726	1 060 863,269046
- jednostki A	*514 419,834726*	*1 060 863,269046*
- jednostki I	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki K	*0,000000*	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-124 568,910645	-60 275,861605
- jednostki A	*-124 568,910645*	*-60 275,861605*
- jednostki I	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki K	*0,000000*	*0,000000*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**450 924,707597**	**575 493,618242**
a) liczby zbytych jednostek uczestnictwa	3 175 328,232518	2 785 477,308437
- jednostki A	*3 175 028,717598*	*2 785 177,793517*
- jednostki I	*43,235152*	*43,235152*
- jednostki K	*256,279768*	*256,279768*
b) liczby odkupionych jednostek uczestnictwa	2 724 403,524921	2 209 983,690195
- jednostki A	*2 724 104,010001*	*2 209 684,175275*
- jednostki I	*43,235152*	*43,235152*
- jednostki K	*256,279768*	*256,279768*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	450 924,707597	575 493,618242
- jednostki A	*450 924,707597*	*575 493,618242*
- jednostki I	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki K	*0,000000*	*0,000000*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego - kategoria A	64,88	77,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego - kategoria A	69,13	64,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,55%	-16,61%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	62,70	57,84
w dniu	2012-05-23	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - kategoria A	75,22	83,15
w dniu	2012-03-15	2011-04-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - kategoria A	68,69	64,89
w dniu	2012-12-28	2011-12-30

	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,01%**	**3,01%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 29 marca 2013 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 2012 rok 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 dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/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).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a operacje w walucie polskiej przelicza się wg średniego kursu NBP na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach innych niż waluta funkcjonalna.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach innych niż waluta funkcjonalna.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
21. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Subfunduszu.
22. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Subfunduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto(WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę

zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na każdą kategorię jednostek uczestnictwa (JU).
26. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia JU w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
27. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
28. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, 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 (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 każdej kategorii.

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

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

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) listy zastawne,
   2) dłużne papiery wartościowe,
   3) instrumenty pochodne,
   4) certyfikaty inwestycyjne,
   5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
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 zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego 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 pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.

   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.

   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje 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 oszacowana 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 taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) 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, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

   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 Rzeczpospolitej 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 w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie zaszły.

NOTA 2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	121	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - *premia inwestycyjna*	18	20
	139	*20*

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	94	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkup	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	43	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	72	153
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	85	98
- *wynagrodzenie TFI*	*79*	*97*
	294	*251*

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	86	86	743	743
ING Bank Śląski S.A. / EUR	28	113	125	553
		199		*1 296*

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

	Waluta	Średnia wartość w walucie	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	959	959
	EUR	98	413
			1 372

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

W Subfunduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Umiarkowany poziom ryzyka kredytowego wynika z bezpośredniej i z pośredniej inwestycji środków Funduszu (poprzez tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą) w dłużne instrumenty skarbowe, papiery korporacyjne oraz dług rynków rozwijających się. Większość papierów posiada w dniu dokonania inwestycji rating inwestycyjny, tj. ocenę wiarygodności kredytowej określoną przez agencję ratingową (Standard & Poor's Corporation, Moody's Investor Services, Fitch Investor Services) jako inwestycyjna.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one 0,63% wartości aktywów.

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty bazowej w stosunku do walut obcych. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą denominowane są w euro ale dokonują inwestycji na całym świecie (w różnych walutach) przez co eksponowane są na ryzyko walutowe.

Na rachunkach bankowych Subfunduszu znajdowały się środki pieniężne w wysokości 28 tys. euro, co stanowi 0,36% wartości aktywów. Składniki lokat denominowane w walutach obcych stanowiły 98,93% aktywów Subfunduszu.

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE
Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
Subfundusz nie zawierał ww. transakcji.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI
Subfundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę sprawozdania
Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

31.12.2012			31.12.2011		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
28	EUR	113 PLN	125	EUR	553 PLN

Na należnościach z tytułu premii inwestycyjnych znajduje się:

31.12.2012			31.12.2011		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
4	EUR	18 PLN	5	EUR	20 PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

31.12.2012			31.12.2011		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
30	EUR	121 PLN	-	EUR	- PLN

Subfundusz inwestuje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Na dzień bilansowy ich wartość wyniosła:

31.12.2012			31.12.2011		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
7 614	EUR	31 127 PLN	8 213	EUR	36 275 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2012			31.12.2011		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
23	EUR	94 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.)

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	306	2 168
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	3 498

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

	01.01.2012 31.12.2012	*01.01.2011 31.12.2011*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-2 885	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*306*	*2 168*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-2 885*	*3 498*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2012)
kurs EUR (euro) - 4,0882

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.)

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-493	-4 575
Razem	***-493***	***-4 575***

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

Grupy lokat	*01.01.2012 31.12.2012*	*01.01.2011 31.12.2011*
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 515	-5 739
Razem	***3 515***	***-5 739***

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizji bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu.
2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI
Nie dotyczy
3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu.
Wysokość wynagrodzenie Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,00	3,00
kategoria I	3,00	-
kategoria K	3,00	-
kategoria P	3,00	-
kategoria S	3,00	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012	*31.12.2011*	*31.12.2010*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł.)	31 171	37 340	49 462
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego jednostki kategorii A	69,13	64,88	77,80

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

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

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

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

6) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami zagranicznymi, w które inwestował Subfundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
BNP Paribas L1 Equity Russia (SICAV)	0,75
DWS INVEST RUSSIA FUND (SICAV)	2,00
ING (L) INVEST Emerging Europe (SICAV)	1,50
Julius Baer Multistock Central Europe Stock Fund	0,85
RBS Market Access DAXglobal® Russia Index ETF	0,65
PICTET EASTERN EUROPE (SICAV)	1,25

Fundusz zawarł z ING Investment Management Belgium umowę, na podstawie której znaczna część wynagrodzenia za zarządzanie była zwracana do aktywów Subfunduszu (premia inwestycyjna). W okresie sprawozdawczym, premia inwestycyjna wyniosła 19 tys. euro.

7) **Pozostałe informacje.**
Z dniem 30 września 2012 roku Pan Hans van Houwelingen zrezygnował z funkcji Wiceprezesa ING TFI S.A.
W dniu 2 października 2012 roku Rada Nadzorcza ING TFI powołała na Członków Zarządu:
Pana Gerardusa Dashorsta, Dyrektora Departamentu Ryzyka
Pana Dariusza Koronę, Dyrektora Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego
Pana Roberta Bohynika, Dyrektora Departamentu Inwestycjnego
Pani Małgorzata Barska od dnia 2 października 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa ING TFI.
Funkcję Prezesa ING TFI S.A. pełni Pan Leszek Jedlecki.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Izabela Kalinowska

ING

Katowice, dnia.29.03.2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ING Subfunduszu Rosja EUR (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 29 marca 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

ING

FUNDUSZE INWESTYCYJNE

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Za nami rok 2012, który na początku wydawał się bardzo niepewny i ryzykowny, a w rezultacie jednak okazał się bardzo dobry. Z dzisiejszej perspektywy widać, że był to okres, który pozwolił na odbudowę zaufania i wiary inwestorów w giełdy i gospodarki. Choć wyniki na rynkach akcji i obligacji były i nadal są imponujące, to w tym samym czasie nie brakowało emocji na skutek dwóch nagłych zwrotów na rynkach akcji.

Po spokojnym pierwszym kwartale 2012 roku problemy gospodarcze Strefy Euro i obawy o wyjście z niej Włoch i Hiszpanii spowodowały przecenę na rynkach w całym drugim kwartale. Z kolei już w lipcu nastąpił drugi zwrot, po tym jak Europejski Bank Centralny (EBC) ogłosił, że za wszelką cenę będzie ratować strefę euro przed rozpadem. Od tego czasu sytuacja na giełdach systematycznie się poprawiała. Wynikało to z faktu, że choć nadal żywe były obawy inwestorów o sytuację w Europie, zwalniające gospodarki azjatyckie oraz kruchy wzrost gospodarczy w USA, to w pewnym stopniu były one równoważone niskimi wycenami spółek i wysokimi dywidendami.

Ponadto cały rok giełdom i gospodarkom pomagały banki centralne USA, Strefy Euro, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Chin i Japonii, które na rożne sposoby pobudzały wzrost gospodarczy. Wykorzystywały do tego utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach, które towarzyszą nam już od 4 lat, a także drukowanie pieniądza, które miały obniżyć oprocentowanie i przekonać inwestorów o braku możliwości powrotu kryzysu. Ostatecznie pozytywne czynniki przeważyły, zaś poszukiwania atrakcyjnych stóp wzrostu w środowisku niskiego oprocentowania doprowadziły do wzrostów giełd światowych.

W tych niezwykle ciekawych czasach rozwijaliśmy kierowaną do Państwa ofertę produktową . Kluczową dla niej było wprowadzenie w 2012 roku subfunduszy cyklu życia w ramach funduszu parasolowego ING Perspektywa SFIO, stworzonym z myślą o regularnym gromadzeniu środków i ich pomnażaniu. Jest to innowacyjny produkt na polskim rynku. Państwo określacie okres, w którym chcecie gromadzić środki, a następnie dobieracie do tego okresu właściwy subfundusz (np. ING Perspektywa 2020), a my dbamy o płynną zmianę struktury aktywów subfunduszu tak, aby im bliżej do założonego końca okresu inwestycji była ona coraz bezpieczniejsza. Jest to doskonała oferta dla osób chcących zabezpieczyć swoją emeryturę, zadbać o dobrą edukację własnych dzieci, kupić nowe mieszkanie lub sfinansować dowolne inne plany i marzenia w perspektywie kilku, kilkunastu czy też kilkudziesięciu lat.

Dla Państwa wygody i komfortu oraz w związku z ciągłym postępem technologicznym unowocześniliśmy naszą stronę internetową www.ingtfi.pl. Mogą Państwo znaleźć na niej wszystkie aktualne informacje dotyczące funduszy ING, ich wyceny oraz interesujące komentarze rynkowe. Możecie Państwo również rozpocząć, bez wychodzenia z domu, inwestowanie w nasze fundusze, w szczególności w dobrowolne trzeciofilarowe programy IKE i IKZE.

W 2012 roku przeprowadzony został proces połączenia subfunduszy w ramach ING Parasol FIO. W jego rezultacie subfundusz ING Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek został przejęty przez subfundusz ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych. Ponadto, w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynkami obligacji, oferta ING TFI S.A. została rozszerzona o dwa subfundusze: ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) oraz ING (L) Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących. Mając na uwadze konieczność bieżącego przeglądu naszych produktów w celu zapewnienia Państwu jak najlepszych rozwiązań inwestycyjnych, dokonaliśmy zmiany polityki subfunduszu ING (L) Rynków Wschodzących, który od listopada funkcjonuje jako subfundusz ING (L) Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych.

Wszystkie wskazane zmiany i modyfikacje oferty wprowadzone zostały w celu stworzenia jeszcze bardziej przejrzystej i usystematyzowanej struktury naszych produktów. Planujemy nadal rozwijać i uatrakcyjniać naszą ofertę, tak by jak najlepiej spełniać Państwa oczekiwania.

Życzymy Państwu, aby cały rok 2013 był bardzo udany dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Zapraszamy na naszą nową stronę www.ingtfi.pl

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
T +48 22 1085700 F +48 22 1085701
www.ingtfi.pl

NIP 954-21-80-836
KRS 0000039430
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy

Kapitał zakładowy – 15.250.000,00 zł
Kapitał wpłacony – 15.250.000,00 zł

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

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa liczona w skali roku
ING SFIO Akcji 2	22,01%
ING SFIO Obligacji 2	14,28%
ING Parasol FIO:	
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	41,63%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych	29,42%
ING Subfundusz Akcji	26,13%
ING Subfundusz Zrównoważony	20,22%
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu	17,27%
ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	16,42%
ING Subfundusz Obligacji	13,25%
ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek	12,55%
ING Subfundusz Chiny i Indie USD	9,93%
ING Subfundusz Selektywny	9,36%
ING Subfundusz Rosja EUR	6,55%
ING Subfundusz Gotówkowy	5,59%
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90	4,77%
ING SFIO:	
ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) *)	25,17%
ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	21,16%
ING Subfundusz Japonia (L)	20,15%
ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	18,16%
ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)	17,37%
ING Subfundusz Nowej Azji (L)	17,24%
ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	14,66%
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) **)	13,35%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	12,03%
ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	10,99%
ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	10,61%
ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)	6,64%
ING Subfundusz Depozytowy (L)	5,52%
ING Subfundusz Sektora Energii (L)	-3,33%
ING Perspektywa SFIO: ***)	
ING Subfundusz Perspektywa 2020	12,50%
ING Subfundusz Perspektywa 2025	12,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2030	11,65%
ING Subfundusz Perspektywa 2035	10,80%
ING Subfundusz Perspektywa 2040	10,49%
ING Subfundusz Perspektywa 2045	9,09%

*) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 19.11.2012 r.
**) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 23.01.2012 r.
***) zmiana liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.

Prezes Zarządu ING TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.	Członek Zarządu ING TFI S.A.
Leszek Jedlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik