ING PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 13 MARCA 2012 ROKU DO 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Perspektywa Specjalistycznego 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 Perspektywa 2045, ING Subfundusz Perspektywa 2040, ING Subfundusz Perspektywa 2035, ING Subfundusz Perspektywa 2030, ING Subfundusz Perspektywa 2025, ING Subfundusz Perspektywa 2020 („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,

   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

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

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

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 Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 13 marca 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 połączone sprawozdanie finansowe ING Perspektywa Specjalistycznego 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 8.721 tys. złotych;
3) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 9.181 tys. złotych;
4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 738 tys. złotych;
5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 9.181 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

ING Subfunduszu Perspektywa 2045
ING Subfunduszu Perspektywa 2040
ING Subfunduszu Perspektywa 2035
ING Subfunduszu Perspektywa 2030
ING Subfunduszu Perspektywa 2025
ING Subfunduszu Perspektywa 2020

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 POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 13.03.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING PERSPEKTYWA SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Nazwa funduszu:	**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.
	ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

ING Perspektywa SFIO składa się z sześciu Subfunduszy (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

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.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszy poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą (tzw. Fundusze Źródłowe). Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego dla każdego Subfunduszu, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową jest w przybliżeniu rok, w którym Uczestnik zamierza wycofać w całości lub części zgromadzone w subfunduszu środki.

Środki Subfunduszy inwestowane są 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 Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% wartości aktywów (górny limit różny dla każdego Subfunduszu)
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. Subfundusze mogą 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2045

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa każdego z następujących funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą:

1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
4) subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 65% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;

w latach 2015 – 2019:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;

w latach 2020 – 2024:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2025 – 2029:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2030 – 2034:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2040 – 2045:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2046 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Na dzień bilansowy w Subfunduszu występowało aktywne przekroczenie limitów inwestycyjnych, o których mowa w Statucie ING Perspektywa SFIO - cz.II, roz. I, par.5, ust.2, pkt 1, lit. a i b. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, przekroczenie limitu zostało dostosowane.

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2040

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 59% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2020 – 2024:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2025 – 2029:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2030 – 2034:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2035 – 2040:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2041 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2035

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 54% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
w latach 2011 – 2014:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;
w latach 2015 – 2019:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;
w latach 2020 – 2024:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;
w latach 2025 – 2029:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;
w latach 2030 – 2035:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;
począwszy od 2036 roku:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2030

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.
Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:
1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.
W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 47% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.
Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
w latach 2011 – 2014:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;
w latach 2015 – 2019:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;
w latach 2020 – 2024:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;
w latach 2025 – 2030:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;
począwszy od 2031 roku:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;
Na dzień bilansowy w Subfunduszu występowało aktywne przekroczenie limitu inwestycyjnego, o którym mowa w Statucie ING Perspektywa SFIO - cz.II, roz. IV, par.5, ust.2, pkt 1, lit.b. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, przekroczenie limitu zostało dostosowane.

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2025

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.
Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:
1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.
W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 40% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.
Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
w latach 2011 – 2014:
a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2020 – 2025:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2026 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Na dzień bilansowy w Subfunduszu występowało aktywne przekroczenie limitu inwestycyjnego, o którym mowa w Statucie ING Perspektywa SFIO - cz.II, roz. V, par.5, ust.2, pkt 1, lit.b. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, przekroczenie limitu zostało dostosowane.

Cel inwestycyjny ING Perspektywa 2020

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym datą docelową. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:

1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2021 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres 13.03.2012 r. - 31.12.2012 r.

Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

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 31.12.2012 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Na dzień 31.12.2012 roku wartość aktywów netto Subfunduszy: ING Perspektywa 2045, ING Perspektywa 2040, ING Perspektywa 2035, ING Perspektywa 2030 i ING Perspektywa 2025, kształtowała się poniżej progu minimalnego 2 mln PLN przewidzianego w statucie jako przesłanka do likwidacji subfunduszu. Jednak w związku z faktem, iż powyższa sytuacja nie opisuje spadku wartości aktywów netto poniżej kwoty 2 mln PLN, a jedynie nieosiągnięcie wskazanej wartości aktywów netto z uwagi na krótki okres działalności (od dnia 13 marca 2012 roku), Zarząd Towarzystwa nie zidentyfikował przesłanek do likwidacji żadnego z tych subfunduszy.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa każdego z Subfunduszy jeżeli wartość aktywów netto tego Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

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 pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

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 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 pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. 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 100 zł.
- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata umorzeniowa, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

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, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	31.12.2012 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	6 366	6 931	73,55
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 673	1 790	19,00
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	***8 039***	***8 721***	***92,55***

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. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012
(w tys. złotych)

		31.12.2012
I.	Aktywa	**9 423**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	684
2.	Należności	18
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 721
	dłużne papiery wartościowe	*0*
6.	Nieruchomości	0
7.	Pozostałe aktywa	0
II.	Zobowiązania	**242**
III.	Aktywa netto (I-II)	**9 181**
IV.	Kapitał funduszu	**8 443**
1.	Kapitał wpłacony	12 041
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 598
V.	Dochody zatrzymane	**56**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	40
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**682**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**9 181**

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. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

		13.03.2012 31.12.2012
I.	Przychody z lokat	**80**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2.	Przychody odsetkowe	15
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5.	Pozostałe	65
II.	Koszty funduszu	**64**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	64
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**64**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**16**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**722**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	40
	z tytułu różnic kursowych	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	682
	z tytułu różnic kursowych	-
VII.	Wynik z operacji	**738**

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. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.złotych)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**0**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**738**
a) przychody z lokat netto,	16
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	40
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	682
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**738**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-
a) z przychodów z lokat netto,	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**8 443**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	12 041
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 598
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**9 181**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**9 181**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**5 944**

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.

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 Perspektywa Specjalistycznego 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 13 marca 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 PERSPEKTYWA 2045

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 13 MARCA 2012 ROKU
DO 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Perspektywa 2045 („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Perpektywa Specjalistycznego 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do 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 Perspektywa 2045
Sprawozdanie finansowe za okres od 13 marca 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 Perspektywa 2045, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 699 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 779 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 54 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 779 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 Perspektywa 2045

za okres od 13.03.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2045

Nazwa funduszu:	**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2045 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

ING Subfundusz Perspektywa 2045 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. **ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045**
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2045.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 65% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są 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 Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 65% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
    1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    4) subfunduszu ING (L) Invest Emerging Markets wyodrębnionego w ramach ING (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 53% do 65%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 35% do 47%;

w latach 2015 – 2019:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 61%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 39% do 52%;

w latach 2020 – 2024:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2025 – 2029:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2030 – 2034:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2035 – 2039:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2040 – 2045:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2046 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego 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 13.03.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO 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.
Na dzień 31.12.2012 roku wartość aktywów netto Subfunduszu kształtowała się poniżej progu minimalnego 2 mln PLN przewidzianego w statucie jako przesłanka do likwidacji Subfunduszu. Jednak w związku z faktem, iż powyższa sytuacja nie opisuje spadku wartości aktywów netto poniżej kwoty 2 mln PLN, a jedynie nieosiągnięcie wskazanej wartości aktywów netto z uwagi na krótki okres działalności (od dnia 13 marca 2012 roku), Zarząd Towarzystwa nie zidentyfikował przesłanek do likwidacji 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 2,1% do końca 2024 roku, 1,9% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,7% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,5% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1,3% począwszy od 2040 roku.

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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2024 roku, 1,4% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,2% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,1% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1% począwszy od 2040 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. 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 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,8% do końca 2024 roku, 1,6% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1,5% od początku 2030 do końca 2034 roku, 1,4% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 1,25% począwszy od 2040 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2024 roku, 1,1% od początku 2025 roku do końca 2029 roku, 1% od początku 2030 do końca 2034 roku, 0,95% od początku 2035 roku do końca 2039 roku oraz 0,8% począwszy od 2040 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	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	414	456	55,54
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	230	243	29,60
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	***644***	***699***	***85,14***

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	898,076370	207	236	28,75
2.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	693,452063	170	182	22,17
3.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	150,433959	18	19	2,31
4.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	310,954131	19	19	2,31
			Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		***414***	***456***	***55,54***

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.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	2,392	65	69	8,41
2.	ILEMICH LX-LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Market Debt LB »IC (SICAV)	Luksemburg	1,507	32	35	4,26
3.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	6,730	133	139	16,93
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***230***	***243***	***29,60***

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
I.	Aktywa	**821**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119
2.	Należności	3
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
	dłużne papiery wartościowe	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	699
	dłużne papiery wartościowe	-
6.	Nieruchomości	-
7.	Pozostałe aktywa	-
II.	Zobowiązania	**42**
III.	Aktywa netto (I-II)	**779**
IV.	Kapitał funduszu	**725**
1.	Kapitał wpłacony	1 118
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-393
V.	Dochody zatrzymane	**-1**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**55**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**779**

Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	7 270,314024
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	5 480,040159
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	199,487359
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 590,786506
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**107,10**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	**107,13**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	**107,58**

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)

		13.03.2012 31.12.2012
I.	Przychody z lokat	**6**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2.	Przychody odsetkowe	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	5
II.	Koszty funduszu	**6**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	6
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**6**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**0**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**54**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1
	z tytułu różnic kursowych	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	55
	z tytułu różnic kursowych	-
VII.	Wynik z operacji	**54**

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): *)	
jednostki uczestnictwa kategorii A	**6,56**
jednostki uczestnictwa kategorii K	**4,63**
jednostki uczestnictwa kategorii T	**11,00**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii*

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	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**54**
a) przychody z lokat netto,	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	55
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**54**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-
a) z przychodów z lokat netto,	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**725**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 118
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	393
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**779**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**779**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**412**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**7 270,314024**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 105,594515
- jednostki kategorii A	*9 210,372685*
- jednostki kategorii K	*199,487359*
- jednostki kategorii T	*1 695,734471*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 835,280491
- jednostki kategorii A	*3 730,332526*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*104,947965*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 270,314024
- jednostki kategorii A	*5 480,040159*
- jednostki kategorii K	*199,487359*
- jednostki kategorii T	*1 590,786506*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**7 270,314024**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 105,594515
- jednostki kategorii A	*9 210,372685*
- jednostki kategorii K	*199,487359*
- jednostki kategorii T	*1 695,734471*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 835,280491
- jednostki kategorii A	*3 730,332526*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*104,947965*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 270,314024
- jednostki kategorii A	*5 480,040159*
- jednostki kategorii K	*199,487359*
- jednostki kategorii T	*1 590,786506*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii)	
- jednostki kategorii A	100,00
- jednostki kategorii K	102,02
- jednostki kategorii T	96,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	
- jednostki kategorii A	107,10
- jednostki kategorii K	107,13
- jednostki kategorii T	107,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	
- jednostki kategorii A (liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.)	9,09%
- jednostki kategorii K (liczona od 05.11.2012 r.)	32,74%
- jednostki kategorii T (liczona od 02.07.2012 r.)	23,95%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	91,12
w dniu	2012-06-05
- jednostki kategorii K	101,29
w dniu	2012-11-16
- jednostki kategorii T	94,93
w dniu	2012-07-23

	13.03.2012 31.12.2012
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	107,10
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii K	107,13
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii T	107,58
w dniu	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
- jednostki kategorii A	106,87
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii K	106,90
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii T	107,34
w dniu	2012-12-28

	13.03.2012 31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	**1,93%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,93%
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 wyrażone 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. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 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.
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 obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 Funduszu 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. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, 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 Funduszu 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. 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) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) jednostki uczestnictwa,
   10) certyfikaty inwestycyjne,
   11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   12) depozyty,
   13) waluty nie będące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
   15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2
Z tytułu dywidendy	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	1
	3

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12
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	1
	42

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2012 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	119

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	24

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA
1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ
a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej
Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu.
Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.
b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej
Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.
Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych tym ryzykiem.
W Funduszu 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 inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.
2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM
Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.
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 14,49% 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2034 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2035, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

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 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

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	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1
Razem	***-1***

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

Grupy lokat	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	42
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13
Razem	***55***

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 %)			
w okresie	*kategoria A*	*kategoria E*	*kategoria K*	*kategoria T*
do końca 2024 r.	2,10	1,50	1,80	1,20
lata 2025-2029	1,90	1,40	1,60	1,10
lata 2030-2034	1,70	1,20	1,50	1,00
lata 2035-2039	1,50	1,10	1,40	0,95
od początku 2040 r.	1,30	1,00	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	2,10	1,50	1,80	1,20

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	779
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	
- jednostki uczestnictwa kategorii A	107,10
- jednostki uczestnictwa kategorii K	107,13
- jednostki uczestnictwa kategorii T	107,58

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 dotyczy.

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 funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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.**
Na dzień bilansowy w Subfunduszu występowało aktywne przekroczenie limitów inwestycyjnych, o których mowa w Statucie ING Perspektywa SFIO - cz.II, roz. I, par.5, ust.2, pkt 1, lit. a i b. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, przekroczenie limitu zostało dostosowane.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 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 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 Perspektywa 2045 (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 13 marca 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 PERSPEKTYWA 2040

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 13 MARCA 2012 ROKU
DO 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Perspektywa 2040 („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Perpektywa Specjalistycznego 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do 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 Perspektywa 2040
Sprawozdanie finansowe za okres od 13 marca 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 Perspektywa 2040, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 850 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 900 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 65 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 900 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 Perspektywa 2040

za okres od 13.03.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2040

Nazwa funduszu:	**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2040 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

ING Subfundusz Perspektywa 2040 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. **ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040**
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2040.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 59% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są 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 Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 59% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
    1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 48% do 59%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 41% do 52%;

w latach 2015 – 2019:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 56%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 44% do 58%;

w latach 2020 – 2024:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2025 – 2029:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2030 – 2034:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2035 – 2040:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2041 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego 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 13.03.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 30.06.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO 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.
Na dzień 31.12.2012 roku wartość aktywów netto Subfunduszu kształtowała się poniżej progu minimalnego 2 mln PLN przewidzianego w statucie jako przesłanka do likwidacji Subfunduszu. Jednak w związku z faktem, iż powyższa sytuacja nie opisuje spadku wartości aktywów netto poniżej kwoty 2 mln PLN, a jedynie nieosiągnięcie wskazanej wartości aktywów netto z uwagi na krótki okres działalności (od dnia 13 marca 2012 roku), Zarząd Towarzystwa nie zidentyfikował przesłanek do likwidacji 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 2,1% do końca 2019 roku, 1,9% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,7% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,5% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1,3% począwszy od 2035 roku.

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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, 1,4% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,2% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,1% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1% począwszy od 2035 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. 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 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,8% do końca 2019 roku, 1,6% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,5% od początku 2025 do końca 2029 roku, 1,4% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 1,25% począwszy od 2035 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2019 roku, 1,1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1% od początku 2025 do końca 2029 roku, 0,95% od początku 2030 roku do końca 2034 roku oraz 0,8% począwszy od 2035 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	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	536	585	63,86
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	249	265	28,93
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	***785***	***850***	***92,79***

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	1 023,189596	238	269	29,37
2.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	1 038,513452	258	272	29,69
3.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	170,721973	20	22	2,40
4.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	353,688803	20	22	2,40
			Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		***536***	***585***	***63,86***

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.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	2,717	73	79	8,62
2.	ILEMICH LX-LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Market Debt LB »IC (SICAV)	Luksemburg	1,709	37	39	4,26
3.	INEMAIH LX-LU0430557982	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	7,134	139	147	16,05
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***249***	***265***	***28,93***

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
I.	Aktywa	**916**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65
2.	Należności	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
	dłużne papiery wartościowe	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	850
	dłużne papiery wartościowe	-
6.	Nieruchomości	-
7.	Pozostałe aktywa	-
II.	Zobowiązania	**16**
III.	Aktywa netto (I-II)	**900**
IV.	Kapitał funduszu	**835**
1.	Kapitał wpłacony	1 112
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-277
V.	Dochody zatrzymane	**0**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**65**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**900**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	8 294,802533
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3 950,107632
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	110,393431
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	4 234,301470
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**108,20**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	**108,25**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	**108,69**

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)

		13.03.2012 31.12.2012
I.	Przychody z lokat	**5**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2.	Przychody odsetkowe	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	4
II.	Koszty funduszu	**5**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**5**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**0**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**65**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
	z tytułu różnic kursowych	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	65
	z tytułu różnic kursowych	-
VII.	Wynik z operacji	**65**

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł): *)	
jednostki uczestnictwa kategorii A	**6,45**
jednostki uczestnictwa kategorii K	**4,35**
jednostki uczestnictwa kategorii T	**9,17**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii*

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	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**0**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**65**
a) przychody z lokat netto,	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	65
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**65**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	**-**
a) z przychodów z lokat netto,	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**835**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 112
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	277
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**900**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**900**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**376**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**8 294,802533**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 978,739101
- jednostki kategorii A	*6 634,044200*
- jednostki kategorii K	*110,393431*
- jednostki kategorii T	*4 234,301470*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 683,936568
- jednostki kategorii A	*2 683,936568*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 294,802533
- jednostki kategorii A	*3 950,107632*
- jednostki kategorii K	*110,393431*
- jednostki kategorii T	*4 234,301470*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**8 294,802533**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 978,739101
- jednostki kategorii A	*6 634,044200*
- jednostki kategorii K	*110,393431*
- jednostki kategorii T	*4 234,301470*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 683,936568
- jednostki kategorii A	*2 683,936568*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 294,802533
- jednostki kategorii A	*3 950,107632*
- jednostki kategorii K	*110,393431*
- jednostki kategorii T	*4 234,301470*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii)	
- jednostki kategorii A	100,00
- jednostki kategorii K	102,58
- jednostki kategorii T	97,35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	
- jednostki kategorii A	108,20
- jednostki kategorii K	108,25
- jednostki kategorii T	108,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	
- jednostki kategorii A (liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.)	10,49%
- jednostki kategorii K (liczona od 16.11.2012 r.)	44,96%
- jednostki kategorii T (liczona od 02.07.2012 r.)	23,43%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	92,57
w dniu	2012-06-05
- jednostki kategorii K	103,28
w dniu	2012-11-22
- jednostki kategorii T	96,33
w dniu	2012-07-23

	13.03.2012 *31.12.2012*
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	108,20
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii K	108,25
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii T	108,69
w dniu	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
- jednostki kategorii A	107,99
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii K	108,04
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii T	108,47
w dniu	2012-12-28

	13.03.2012 *31.12.2012*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**1,67%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,67%
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 wyrażone 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. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 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.
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 obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 Funduszu 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. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, 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 Funduszu 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. 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) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) jednostki uczestnictwa,
   10) certyfikaty inwestycyjne,
   11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   12) depozyty,
   13) waluty nie będące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
   15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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
Z tytułu zbytych lokat	-
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	1
	1

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	12
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	-
Pozostałe - wynagrodzenie Towarzystwa	1
	16

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2012
ING Bank Śląski S.A. / PLN	65

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	20

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

W Funduszu 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 inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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 7,10% 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2029 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2030, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

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 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

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	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-
Razem	***0***

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

Grupy lokat	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	49
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16
Razem	***65***

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 %)			
w okresie	*kategoria A*	*kategoria E*	*kategoria K*	*kategoria T*
do końca 2019 r.	2,10	1,50	1,80	1,20
lata 2020-2024	1,90	1,40	1,60	1,10
lata 2025-2029	1,70	1,20	1,50	1,00
lata 2030-2034	1,50	1,10	1,40	0,95
od początku 2035 r.	1,30	1,00	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	2,10	1,50	1,80	1,20

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	900
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	
- jednostki uczestnictwa kategorii A	108,20
- jednostki uczestnictwa kategorii K	108,25
- jednostki uczestnictwa kategorii T	108,69

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 dotyczy.

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 funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 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 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 Perspektywa 2040 (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 13 marca 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 PERSPEKTYWA 2035

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 13 MARCA 2012 ROKU
DO 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Perspektywa 2035 („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Perpektywa Specjalistycznego 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do 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 Perspektywa 2035
Sprawozdanie finansowe za okres od 13 marca 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 Perspektywa 2035, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 913 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 966 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 59 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 966 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 Perspektywa 2035

za okres od 13.03.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2035

Nazwa funduszu:	**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2035 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

ING Subfundusz Perspektywa 2035 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. **ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035**
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2035.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 54% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są 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 Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 54% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
    1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    3) ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 42% do 54%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 46% do 58%;

w latach 2015 – 2019:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 50%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 50% do 64%;

w latach 2020 – 2024:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2025 – 2029:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2030 – 2035:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2036 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;

b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego 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 13.03.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO 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.

Na dzień 31.12.2012 roku wartość aktywów netto Subfunduszu kształtowała się poniżej progu minimalnego 2 mln PLN przewidzianego w statucie jako przesłanka do likwidacji Subfunduszu. Jednak w związku z faktem, iż powyższa sytuacja nie opisuje spadku wartości aktywów netto poniżej kwoty 2 mln PLN, a jedynie nieosiągnięcie wskazanej wartości aktywów netto z uwagi na krótki okres działalności (od dnia 13 marca 2012 roku), Zarząd Towarzystwa nie zidentyfikował przesłanek do likwidacji 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,9% do końca 2019 roku, 1,7% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,5% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1,3% począwszy od 2030 roku.

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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,4% do końca 2019 roku, 1,2% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,1% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1% począwszy od 2030 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. 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 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,6% do końca 2019 roku, 1,5% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 1,4% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 1,25% począwszy od 2030 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,1% do końca 2019 roku, 1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku, 0,95% od początku 2025 do końca 2029 roku oraz 0,8% począwszy od 2030 roku.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	31.12.2012 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	616	660	65,28
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	239	253	25,03
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	***855***	***913***	***90,31***

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	1 028,435382	244	270	26,70
2.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	1 343,274016	336	352	34,82
3.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	126,353768	15	16	1,58
4.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	356,128501	21	22	2,18
			Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		***616***	***660***	***65,28***

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.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	2,728	75	79	7,82
2.	ILEMICH LX-LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Market Debt LB »IC (SICAV)	Luksemburg	1,716	37	39	3,86
3.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	6,539	127	135	13,35
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***239***	***253***	***25,03***

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
I.	Aktywa	**1 011**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95
2.	Należności	3
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
	dłużne papiery wartościowe	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	913
	dłużne papiery wartościowe	-
6.	Nieruchomości	-
7.	Pozostałe aktywa	-
II.	Zobowiązania	**45**
III.	Aktywa netto (I-II)	**966**
IV.	Kapitał funduszu	**907**
1.	Kapitał wpłacony	1 310
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-403
V.	Dochody zatrzymane	**1**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**58**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**966**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	8 902,038639
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	6 086,450821
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	361,380251
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	2 454,207567
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**108,44**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	**108,47**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	**108,87**

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)

		13.03.2012 31.12.2012
I.	Przychody z lokat	**5**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2.	Przychody odsetkowe	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	4
II.	Koszty funduszu	**4**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**4**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**1**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**58**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
	z tytułu różnic kursowych	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	58
	z tytułu różnic kursowych	-
VII.	Wynik z operacji	**59**

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)*)	
jednostki uczestnictwa kategorii A	**6,10**
jednostki uczestnictwa kategorii K	**3,58**
jednostki uczestnictwa kategorii T	**8,28**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii*

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	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**0**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**59**
a) przychody z lokat netto,	1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	58
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**59**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	**-**
a) z przychodów z lokat netto,	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**907**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 310
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	403
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**966**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**966**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**345**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**8 902,038639**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 793,037335
- jednostki kategorii A	*9 976,964645*
- jednostki kategorii K	*361,865123*
- jednostki kategorii T	*2 454,207567*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 890,998696
- jednostki kategorii A	*3 890,513824*
- jednostki kategorii K	*0,484872*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 902,038639
- jednostki kategorii A	*6 086,450821*
- jednostki kategorii K	*361,380251*
- jednostki kategorii T	*2 454,207567*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**8 902,038639**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 793,037335
- jednostki kategorii A	*9 976,964645*
- jednostki kategorii K	*361,865123*
- jednostki kategorii T	*2 454,207567*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 890,998696
- jednostki kategorii A	*3 890,513824*
- jednostki kategorii K	*0,484872*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 902,038639
- jednostki kategorii A	*6 086,450821*
- jednostki kategorii K	*361,380251*
- jednostki kategorii T	*2 454,207567*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii)	
- jednostki kategorii A	100,00
- jednostki kategorii K	103,35
- jednostki kategorii T	97,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	
- jednostki kategorii A	108,44
- jednostki kategorii K	108,47
- jednostki kategorii T	108,87
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	
- jednostki kategorii A (liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.)	10,80%
- jednostki kategorii K (liczona od 09.11.2012 r.)	34,87%
- jednostki kategorii T (liczona od 02.07.2012 r.)	23,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	93,32
w dniu	2012-06-05
- jednostki kategorii K	103,12
w dniu	2012-11-16
- jednostki kategorii T	96,81
w dniu	2012-07-23

	13.03.2012 31.12.2012
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	108,44
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii K	108,47
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii T	108,87
w dniu	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
- jednostki kategorii A	108,25
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii K	108,28
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii T	108,68
w dniu	2012-12-28

	13.03.2012 31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**1,65%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,65%
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 wyrażone 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. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 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.
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 obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 na koniec każdego miesiąca pobiera wynagrodzenie wynoszące maksymalnie 1,3% w skali roku od kategorii jednostek uczestnictwa A, od jednostek uczestnictwa kategorii E maksymalnie 1%, od jednostek uczestnictwa kategorii K maksymalnie 1,25% oraz 0,8% od jednostek uczestnictwa kategorii T, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu wyceny.
23. 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.

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. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, 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 Funduszu 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.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2
Z tytułu dywidendy	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe - premia inwestycyjna	1
	3

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	40
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3
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	2
	45

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2012 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	95

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	25

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

W Funduszu 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 inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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 9,40% 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2024 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2025, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

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 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

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	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-
Razem	***0***

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

Grupy lokat	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	44
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14
Razem	***58***

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 %)			
w okresie	*kategoria A*	*kategoria E*	*kategoria K*	*kategoria T*
do końca 2019 r.	1,90	1,40	1,60	1,10
lata 2020-2024	1,70	1,20	1,50	1,00
lata 2025-2029	1,50	1,10	1,40	0,95
od początku 2030 r.	1,30	1,00	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,90	1,40	1,60	1,10

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	966
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	
- jednostki uczestnictwa kategorii A	108,44
- jednostki uczestnictwa kategorii K	108,47
- jednostki uczestnictwa kategorii T	108,87

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 dotyczy.

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 funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 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 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 Perspektywa 2035 (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 13 marca 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 PERSPEKTYWA 2030

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 13 MARCA 2012 ROKU
DO 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Perspektywa 2030 („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Perpektywa Specjalistycznego 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do 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 Perspektywa 2030
Sprawozdanie finansowe za okres od 13 marca 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 Perspektywa 2030, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 1.109 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.188 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 75 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.188 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 Perspektywa 2030

za okres od 13.03.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2030

Nazwa funduszu:	**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2030 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

ING Subfundusz Perspektywa 2030 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. **ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030**
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2030.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 47% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są 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 Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 47% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
    1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 36% do 47%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 53% do 64%;

w latach 2015 – 2019:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 43%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 57% do 70%;

w latach 2020 – 2024:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2025 – 2030:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2031 roku:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego 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 13.03.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO 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.

Na dzień 31.12.2012 roku wartość aktywów netto Subfunduszu kształtowała się poniżej progu minimalnego 2 mln PLN przewidzianego w statucie jako przesłanka do likwidacji Subfunduszu. Jednak w związku z faktem, iż powyższa sytuacja nie opisuje spadku wartości aktywów netto poniżej kwoty 2 mln PLN, a jedynie nieosiągnięcie wskazanej wartości aktywów netto z uwagi na krótki okres działalności (od dnia 13 marca 2012 roku), Zarząd Towarzystwa nie zidentyfikował przesłanek do likwidacji 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,7% do końca 2019 roku, 1,5% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1,3% począwszy od 2025 roku.

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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,2% do końca 2019 roku, 1,1% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1% począwszy od 2025 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. 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 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, 1,4% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 1,25% począwszy od 2025 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1% do końca 2019 roku, 0,95% od początku 2020 roku do końca 2024 roku oraz 0,8% począwszy od 2025 roku.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	31.12.2012 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	793	852	68,43
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	242	257	20,64
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	***1 035***	***1 109***	***89,07***

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	1 121,393301	263	295	23,69
2.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	1 946,623877	485	509	40,88
3.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	187,676288	23	24	1,93
4.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	387,377657	22	24	1,93
			Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		***793***	***852***	***68,43***

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.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	3,033	83	88	7,07
2.	ILEMICH LX-LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Market Debt LB »IC (SICAV)	Luksemburg	1,910	41	44	3,53
3.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	6,077	118	125	10,04
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***242***	***257***	***20,64***

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
I.	Aktywa	**1 245**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134
2.	Należności	2
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
	dłużne papiery wartościowe	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 109
	dłużne papiery wartościowe	-
6.	Nieruchomości	-
7.	Pozostałe aktywa	-
II.	Zobowiązania	**57**
III.	Aktywa netto (I-II)	**1 188**
IV.	Kapitał funduszu	**1 113**
1.	Kapitał wpłacony	1 340
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-227
V.	Dochody zatrzymane	**1**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**74**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 188**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	10 875,177091
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	7 527,984288
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	564,733780
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	2 782,459023
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**109,10**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	**109,13**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	**109,49**

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)

		13.03.2012 31.12.2012
I.	Przychody z lokat	**6**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2.	Przychody odsetkowe	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	5
II.	Koszty funduszu	**5**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**5**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**1**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**74**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
	z tytułu różnic kursowych	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	74
	z tytułu różnic kursowych	-
VII.	Wynik z operacji	**75**

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł) *)	
jednostki uczestnictwa kategorii A	**6,66**
jednostki uczestnictwa kategorii K	**3,46**
jednostki uczestnictwa kategorii T	**8,11**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii*

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	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**0**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	75
a) przychody z lokat netto,	1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	74
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	75
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-
a) z przychodów z lokat netto,	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**1 113**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 340
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	227
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**1 188**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 188**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**432**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**10 875,177091**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 989,802346
- jednostki kategorii A	*9 642,609543*
- jednostki kategorii K	*564,733780*
- jednostki kategorii T	*2 782,459023*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 114,625255
- jednostki kategorii A	*2 114,625255*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 875,177091
- jednostki kategorii A	*7 527,984288*
- jednostki kategorii K	*564,733780*
- jednostki kategorii T	*2 782,459023*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**10 875,177091**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 989,802346
- jednostki kategorii A	*9 642,609543*
- jednostki kategorii K	*564,733780*
- jednostki kategorii T	*2 782,459023*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 114,625255
- jednostki kategorii A	*2 114,625255*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 875,177091
- jednostki kategorii A	*7 527,984288*
- jednostki kategorii K	*564,733780*
- jednostki kategorii T	*2 782,459023*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii)	
- jednostki kategorii A	100,00
- jednostki kategorii K	104,20
- jednostki kategorii T	98,57
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	
- jednostki kategorii A	109,10
- jednostki kategorii K	109,13
- jednostki kategorii T	109,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	
- jednostki kategorii A (liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.)	11,65%
- jednostki kategorii K (liczona od 15.11.2012 r.)	37,64%
- jednostki kategorii T (liczona od 02.07.2012 r.)	22,28%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	94,48
w dniu	2012-06-05
- jednostki kategorii K	103,97
w dniu	2012-11-16
- jednostki kategorii T	97,94
w dniu	2012-07-23

	13.03.2012 *31.12.2012*
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	109,10
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii K	109,13
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii T	109,49
w dniu	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
- jednostki kategorii A	108,95
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii K	108,97
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii T	109,33
w dniu	2012-12-28

	13.03.2012 *31.12.2012*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**1,49%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,49%
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 wyrażone 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. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 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.
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 obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 Funduszu 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. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, 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 Funduszu 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.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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
Z tytułu zbytych lokat	-
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	2
	2

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	51
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5
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	1
	57

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2012 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	134

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	23

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

W Funduszu 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 inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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 10,76% 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2019 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2020, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

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 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

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	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-
Razem	***0***

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

Grupy lokat	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	59
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15
Razem	***74***

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 %)			
w okresie	*kategoria A*	*kategoria E*	*kategoria K*	*kategoria T*
do końca 2019 r.	1,70	1,20	1,50	1,00
lata 2020-2024	1,50	1,10	1,40	0,95
od początku 2025 r.	1,30	1,00	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,70	1,20	1,50	1,00

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 188
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	
- jednostki uczestnictwa kategorii A	109,10
- jednostki uczestnictwa kategorii K	109,13
- jednostki uczestnictwa kategorii T	109,49

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 dotyczy.

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

5) **Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych**
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami, w które inwestował Fundusz:

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 funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	**Opłata za zarządzanie (% w skali roku)**
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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.**
Na dzień bilansowy w Subfunduszu występowało aktywne przekroczenie limitu inwestycyjnego, o którym mowa w Statucie ING Perspektywa SFIO - cz.II, roz. IV, par.5, ust.2, pkt 1, lit.b. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, przekroczenie limitu zostało dostosowane.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 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 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 Perspektywa 2030 (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 13 marca 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 Jędlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik

ING SUBFUNDUSZ PERSPEKTYWA 2025

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 13 MARCA 2012 ROKU
DO 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Perspektywa 2025 („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Perpektywa Specjalistycznego 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do 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 Perspektywa 2025
Sprawozdanie finansowe za okres od 13 marca 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 Perspektywa 2025, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 1.138 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.242 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 72 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.242 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 Perspektywa 2025

za okres od 13.03.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2025

Nazwa funduszu:	**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2025 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

ING Subfundusz Perspektywa 2025 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. **ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025**
6. ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020

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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2025.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 40% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są 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 Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 40% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
    1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 30% do 40%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 60% do 70%;

w latach 2015 – 2019:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 35%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 65% do 81%;

w latach 2020 – 2025:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2026 roku:
- a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
- b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego 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 13.03.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO 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.
Na dzień 31.12.2012 roku wartość aktywów netto Subfunduszu kształtowała się poniżej progu minimalnego 2 mln PLN przewidzianego w statucie jako przesłanka do likwidacji Subfunduszu. Jednak w związku z faktem, iż powyższa sytuacja nie opisuje spadku wartości aktywów netto poniżej kwoty 2 mln PLN, a jedynie nieosiągnięcie wskazanej wartości aktywów netto z uwagi na krótki okres działalności (od dnia 13 marca 2012 roku), Zarząd Towarzystwa nie zidentyfikował przesłanek do likwidacji 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii A w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,5% do końca 2019 roku, oraz 1,3% począwszy od 2020 roku.

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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii E w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,1% do końca 2019 roku, oraz 1% począwszy od 2020 roku.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. 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 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K 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 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii K w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 1,4% do końca 2019 roku, oraz 1,25% począwszy od 2020 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 – równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii T w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość - 0,95% do końca 2019 roku, oraz 0,8% począwszy od 2020 roku.

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
	31.12.2012		
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	865	924	72,08
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	202	214	16,69
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	***1 067***	***1 138***	***88,77***

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	1 026,870751	242	270	21,06
2.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	34,888390	8	8	0,62
3.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	2 298,708569	574	602	46,96
4.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	171,866629	21	22	1,72
5.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	355,797695	20	22	1,72
			Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		***865***	***924***	***72,08***

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.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	2,850	78	83	6,47
2.	ILEMICH LX-LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Market Debt LB »IC (SICAV)	Luksemburg	1,783	39	41	3,20
3.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	4,370	85	90	7,02
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***202***	***214***	***16,69***

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
I.	Aktywa	**1 282**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	142
2.	Należności	2
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
	dłużne papiery wartościowe	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 138
	dłużne papiery wartościowe	-
6.	Nieruchomości	-
7.	Pozostałe aktywa	-
II.	Zobowiązania	**40**
III.	Aktywa netto (I-II)	**1 242**
IV.	Kapitał funduszu	**1 170**
1.	Kapitał wpłacony	1 445
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-275
V.	Dochody zatrzymane	**1**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	0
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**71**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 242**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	11 311,528921
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	9 891,416194
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	168,604787
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	1 251,507940
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**109,76**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	**109,76**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	**110,05**

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)

		13.03.2012 31.12.2012
I.	Przychody z lokat	**6**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2.	Przychody odsetkowe	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	5
II.	Koszty funduszu	**5**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**5**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**1**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**71**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
	z tytułu różnic kursowych	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	71
	z tytułu różnic kursowych	-
VII.	Wynik z operacji	**72**

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł):*)	
jednostki uczestnictwa kategorii A	**6,40**
jednostki uczestnictwa kategorii K	**1,06**
jednostki uczestnictwa kategorii T	**7,17**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii*

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	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**0**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**72**
a) przychody z lokat netto,	1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	71
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**72**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-
a) z przychodów z lokat netto,	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**1 170**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 445
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	275
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**1 242**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 242**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**438**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**11 311,528921**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 952,279747
- jednostki kategorii A	*12 532,167020*
- jednostki kategorii K	*168,604787*
- jednostki kategorii T	*1 251,507940*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 640,750826
- jednostki kategorii A	*2 640,750826*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 311,528921
- jednostki kategorii A	*9 891,416194*
- jednostki kategorii K	*168,604787*
- jednostki kategorii T	*1 251,507940*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**11 311,528921**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 952,279747
- jednostki kategorii A	*12 532,167020*
- jednostki kategorii K	*168,604787*
- jednostki kategorii T	*1 251,507940*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 640,750826
- jednostki kategorii A	*2 640,750826*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 311,528921
- jednostki kategorii A	*9 891,416194*
- jednostki kategorii K	*168,604787*
- jednostki kategorii T	*1 251,507940*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii)	
- jednostki kategorii A	100,00
- jednostki kategorii K	108,01
- jednostki kategorii T	99,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	
- jednostki kategorii A	109,76
- jednostki kategorii K	109,76
- jednostki kategorii T	110,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	
- jednostki kategorii A (liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.)	12,49%
- jednostki kategorii K (liczona od 10.12.2012 r.)	28,24%
- jednostki kategorii T (liczona od 02.07.2012 r.)	22,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	95,44
w dniu	2012-06-05
- jednostki kategorii K	108,40
w dniu	2012-12-11
- jednostki kategorii T	98,94
w dniu	2012-07-12

	13.03.2012 31.12.2012
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	109,76
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii K	109,76
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii T	110,05
w dniu	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
- jednostki kategorii A	109,64
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii K	109,65
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii T	109,93
w dniu	2012-12-28

	13.03.2012 31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**1,41%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,41%
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 wyrażone 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. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)
Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 r. nr 146 poz.1546 ze zm.)
Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.
Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.
Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 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.
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 obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 Funduszu 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. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, 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 Funduszu 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. 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) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) jednostki uczestnictwa,
   10) certyfikaty inwestycyjne,
   11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   12) depozyty,
   13) waluty nie będące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
   15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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
Z tytułu zbytych lokat	-
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	2
	2

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	39
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-
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	1
	40

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2012 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	142

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

	Waluta	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	27

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

W Funduszu 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 inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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 11,08% 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. W Subfunduszu występuje w latach 2011-2014 średni poziom ryzyka walutowego oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2015, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

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 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

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	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0
Razem	***0***

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

Grupy lokat	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	59
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12
Razem	***71***

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 %)			
w okresie	*kategoria A*	*kategoria E*	*kategoria K*	*kategoria T*
do końca 2019 r.	1,50	1,10	1,40	0,95
od początku 2020 r.	1,30	1,00	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,50	1,10	1,40	0,95

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	1 242
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	
- jednostki uczestnictwa kategorii A	109,76
- jednostki uczestnictwa kategorii K	109,76
- jednostki uczestnictwa kategorii T	110,05

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 dotyczy.

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 funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	**Opłata za zarządzanie (% w skali roku)**
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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.**
Na dzień bilansowy w Subfunduszu występowało aktywne przekroczenie limitu inwestycyjnego, o którym mowa w Statucie ING Perspektywa SFIO - cz.II, roz. V, par.5, ust.2, pkt 1, lit.b. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, przekroczenie limitu zostało dostosowane.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 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 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 Perspektywa 2025 (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 13 marca 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

HB.

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 PERSPEKTYWA 2020

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 13 MARCA 2012 ROKU
DO 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy") ING Subfunduszu Perspektywa 2020 („Subfundusz"), wydzielonego w ramach ING Perpektywa Specjalistycznego 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 okres od dnia 13 marca 2012 roku do 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 Perspektywa 2020
Sprawozdanie finansowe za okres od 13 marca 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 Perspektywa 2020, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o wartości 4.012 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.106 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 413 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 13 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 4.106 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 Perspektywa 2020

za okres od 13.03.2012 roku do 31.12.2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ING SUBFUNDUSZU PERSPEKTYWA 2020

Nazwa funduszu:	**ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. ING Subfundusz Perspektywa 2020 utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13 marca 2012 r. pod numerem RFi 716

ING Subfundusz Perspektywa 2020 jest jednym z sześciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
2. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
3. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
4. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
5. ING Subfundusz Perspektywa 2025 / ING Perspektywa 2025
6. **ING Subfundusz Perspektywa 2020 / ING Perspektywa 2020**

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.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową. Przez Datę Docelową rozumie się rok kalendarzowy, w którym zrealizować się mają cele emerytalne dla Uczestników lub inne planowane przez nich cele finansowe. Datą docelową dla Subfunduszu jest rok 2020.

Aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, zarówno funduszy o charakterze akcyjnym jak i funduszy o charakterze dłużnym, dających możliwość inwestycji na rynku krajowym jak i zagranicznym. Docelowa alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do daty docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 33% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze akcyjnym, pozostała zaś część aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w fundusze o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 91% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w fundusze o charakterze dłużnym.

Środki Subfunduszu inwestowane są 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 Narodowy Bank Polski (NBP) – do 50% wartości aktywów,
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 30% wartości aktywów,
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w akcje – od 9% do 33% wartości aktywów,
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne – do 91% aktywów,
6. depozyty – do 20% wartości aktywów,
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5.
9. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 4.
10. 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.
11. Fundusz może lokować do 91% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Obligacji wyodrębnionego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
12. Subfundusz może lokować powyżej 20%, ale nie więcej niż 50% wartości aktywów, w jednostki uczestnictwa:
    1) ING Subfunduszu Akcji wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;
    2) ING Subfunduszu Gotówkowego wyodrębnionego w ramach ING Parasol FIO;

Alokacja aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2011 – 2014:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 19% do 33%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 67% do 81%;

w latach 2015 – 2020:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 23%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 77% do 91%;

począwszy od 2021 roku:

a) fundusze o charakterze akcyjnym oraz inne instrumenty o charakterze udziałowym – od 9% do 11%;
b) fundusze o charakterze dłużnym oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym i depozyty – od 89% do 91%;

Subfundusz nie ma określonego 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 13.03.2012 r. - 31.12.2012 r.
Dniem bilansowym jest 31.12.2012 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez ING Perspektywa SFIO 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.

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 – max. 1,3% 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 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 – max. 1% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcie umowy IKE. 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 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją, odkupieniem oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K 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 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 – max. 1,25% 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 – max. 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)

Składniki lokat	wartość wg ceny nabycia	31.12.2012 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	3 142	3 454	83,27
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	511	558	13,45
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	***3 653***	***4 012***	***96,72***

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)

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Lp.	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2012	Udział w aktywach %
1.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Akcji	3 056,397379	702	803	19,36
2.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	1 382,908578	326	337	8,12
3.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	8 337,247678	1 979	2 183	52,63
4.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Średnich i Małych Spółek	512,192402	67	65	1,57
5.	nienotowane	nie dotyczy	ING Parasol FIO Subfundusz Selektywny	1 059,752968	68	66	1,59
			Razem jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		***3 142***	***3 454***	***83,27***

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.	IGHYICP LX-LU0546922856	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Global HY (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	8,873	228	257	6,19
2.	ILEMICH LX-LU0679203504	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Renta Fund Emerging Market Debt LB »IC (SICAV)	Luksemburg	5,588	115	128	3,09
3.	INGIPLI LX - LU0799797591	nienotowane	nie dotyczy	ING (L) Invest Emerging Markets (PLN) »IC (SICAV)	Luksemburg	8,367	168	173	4,17
				Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			***511***	***558***	***13,45***

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
I.	Aktywa	**4 148**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129
2.	Należności	7
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
	dłużne papiery wartościowe	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 012
	dłużne papiery wartościowe	-
6.	Nieruchomości	-
7.	Pozostałe aktywa	-
II.	Zobowiązania	**42**
III.	Aktywa netto (I-II)	**4 106**
IV.	Kapitał funduszu	**3 693**
1.	Kapitał wpłacony	5 716
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 023
V.	Dochody zatrzymane	**54**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	41
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**359**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**4 106**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.)	37 400,898962
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	34 879,726879
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	9,307104
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	277,123769
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria T	2 234,741210
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**109,77**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	**109,92**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	**109,77**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (w zł)	**110,04**

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)

		13.03.2012 31.12.2012
I.	Przychody z lokat	**52**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2.	Przychody odsetkowe	10
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5.	Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	42
II.	Koszty funduszu	**39**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	39
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	-
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**39**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**13**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**400**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	41
	z tytułu różnic kursowych	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	359
	z tytułu różnic kursowych	-
VII.	Wynik z operacji	**413**

Wynik z operacji w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w zł) *)	
jednostki uczestnictwa kategorii A	**11,07**
jednostki uczestnictwa kategorii E	**13,99**
jednostki uczestnictwa kategorii K	**2,60**
jednostki uczestnictwa kategorii T	**11,46**

Warszawa, 29 marca 2013 r.

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy

Izabela Kalinowska

**) uwzględniono wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii*

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	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**0**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**413**
a) przychody z lokat netto,	13
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	41
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	359
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**413**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-
a) z przychodów z lokat netto,	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**3 693**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 716
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	2 023
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**4 106**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**4 106**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**3 940**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**37 400,898962**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 094,436595
- jednostki kategorii A	*53 573,264512*
- jednostki kategorii K	*9,307104*
- jednostki kategorii E	*277,123769*
- jednostki kategorii T	*2 234,741210*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 693,537633
- jednostki kategorii A	*18 693,537633*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii E	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	37 400,898962
- jednostki kategorii A	*34 879,726879*
- jednostki kategorii K	*9,307104*
- jednostki kategorii E	*277,123769*
- jednostki kategorii T	*2 234,741210*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**37 400,898962**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 094,436595
- jednostki kategorii A	*53 573,264512*
- jednostki kategorii K	*9,307104*
- jednostki kategorii E	*277,123769*
- jednostki kategorii T	*2 234,741210*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 693,537633
- jednostki kategorii A	*18 693,537633*
- jednostki kategorii K	*0,000000*
- jednostki kategorii E	*0,000000*
- jednostki kategorii T	*0,000000*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	37 400,898962
- jednostki kategorii A	*34 879,726879*
- jednostki kategorii K	*9,307104*
- jednostki kategorii E	*277,123769*
- jednostki kategorii T	*2 234,741210*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	*13.03.2012 31.12.2012*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii)	
- jednostki kategorii A	100,00
- jednostki kategorii E	97,84
- jednostki kategorii K	107,31
- jednostki kategorii T	99,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	
- jednostki kategorii A	109,77
- jednostki kategorii E	109,92
- jednostki kategorii K	109,77
- jednostki kategorii T	110,04

	13.03.2012 31.12.2012
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	
- jednostki kategorii A (liczona od pierwszego dnia wyceny tj. 20.03.2012 r.)	12,50%
- jednostki kategorii E (liczona od 11.06.2012 r.)	22,26%
- jednostki kategorii K (liczona od 05.12.2012 r.)	32,27%
- jednostki kategorii T (liczona od 02.07.2012 r.)	20,35%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	96,52
w dniu	2012-06-05
- jednostki kategorii E	98,25
w dniu	2012-06-12
- jednostki kategorii K	107,65
w dniu	2012-12-06
- jednostki kategorii T	99,74
w dniu	2012-07-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
- jednostki kategorii A	109,77
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii E	109,92
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii K	109,77
w dniu	2012-12-31
- jednostki kategorii T	110,04
w dniu	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
- jednostki kategorii A	109,68
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii E	109,83
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii K	109,68
w dniu	2012-12-28
- jednostki kategorii T	109,96
w dniu	2012-12-28

	13.03.2012 31.12.2012
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**1,25%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,25%
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 wyrażone 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. nr 152 poz. 1223 z 17.09.2009r.)

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

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

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 13.03.2012 do 31.12.2012 roku.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla ING Perspektywa SFIO 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 składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów 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 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.
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 obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 Funduszu 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. 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).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. 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, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, 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 Funduszu 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. 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) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) jednostki uczestnictwa,
   10) certyfikaty inwestycyjne,
   11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   12) depozyty,
   13) waluty nie będące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
   15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

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.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
4. 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
Z tytułu zbytych lokat	-
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	7
	7

NOTA 3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	33
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	-
Pozostałe - wynagrodzenie TFI	5
	42

NOTA 4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Bank / Waluta	Wartość na 31.12.2012 w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	129

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

	Średnia wartość w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	76

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

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

W Funduszu 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 inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem kredytowym pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

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 3,11% 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. W Subfunduszu występuje niski poziom ryzyka walutowego, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a poziom ten maleje na kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu, oraz zagraniczne Fundusze Źródłowe mogące być przedmiotem inwestycji aktywów Subfunduszu stosują mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do euro, dolara amerykańskiego oraz jena.

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 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
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	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	41
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-
Razem	***41***

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

Grupy lokat	*13.03.2012 31.12.2012*
Jednostki uczestnictwa	312
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	47
Razem	***359***

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:

	kategoria A	*kategoria E*	*kategoria K*	*kategoria T*
maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	1,30	1,00	1,25	0,80
wynagrodzenie faktycznie pobrane w okresie sprawozdawczym (w %)	1,30	1,00	1,25	0,80

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	4 106
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	
jednostki uczestnictwa kategorii A	109,77
jednostki uczestnictwa kategorii E	109,92
jednostki uczestnictwa kategorii K	109,77
jednostki uczestnictwa kategorii T	110,04

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 dotyczy.

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 funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Fundusz	**Opłata za zarządzanie (% w skali roku)**
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	
-jednostki uczestnictwa kategorii A,F, I, K, P, S	1,50
-jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
-jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80

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.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 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 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 Perspektywa 2020(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 13 marca 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 Jędlecki	Małgorzata Barska	Dariusz Korona	Gerardus Dashorst	Robert Bohynik